全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



长阳证券交易经典译丛

股票大作手操盘术

杰西·利弗莫尔的时间与价格操作准则

HOW TO TRADE IN STOCKS

Jesse Livermore
杰西·利弗莫尔／著
丁圣元／译

美国
最富传奇色彩投机家
的操作要诀





企业管理出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1200345362-4

股票大作手操盘术

杰西·利弗莫尔的时间与价格操作准则

HOW TO TRADE IN STOCKS

F830.91
314

Jesse Livermore
杰西·利弗莫尔／著
丁圣元／译

IN STOCKS



企业管理出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

股票大作手操盘术/（美）利弗莫尔著：丁圣元译
—北京:企业管理出版社，2003.7
ISBN 7-80147-904-1

Ⅰ.股… Ⅱ.①利…②丁 Ⅲ.股票—证券交易—基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2003）第 060882 号

书　　名： 股票大作手操盘术

作　　者：（美）杰西·利弗莫尔
译　　者： 丁圣元
责任编辑： 丁　锋　　**技术编辑：** 长　阳
书　　号： ISBN 7-80147-904-1/F·902
出版发行： 企业管理出版社
地　　址： 北京市海淀区紫竹院南路 17 号　　**邮编：** 100044
网　　址： http：//www.cec-ceda.org.cn/cbs
电　　话： 出版部 68414643　发行部 68414644　编辑部 68701408
电子信箱： 80147@sina.com　emph1979@yahoo.com
印　　刷： 北京海淀求实印刷厂
经　　销： 新华书店
规　　格： 850 毫米×1092 毫米　32 开本　4 印张　62 千字
版　　次： 2003 年 8 月第 1 版　2003 年 8 月第 1 次印刷
定　　价： 20.00 元

版权所有　翻印必究·印装有误　负责调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译者前言

如果一本书真的值得翻译过来、值得读一读，就总要有新意。所谓新意，指的是和我们惯常的思路、立场和做法不同。只要这新意言之成理、言之有据，那么越是和你习惯的不同，对你的价值就越高，启发意义就越强。

恰恰正是这一点，我们要留神，因为读书的时候总是不知不觉地顺着自己的习惯、自己的思路理解过去，结果得到的往往是自己的版本，而不是原本的意味，很可能错过微言大义。说翻译比写作难，指的也是这个意思。

人生自我改进的道路仅有两条，一条是从自己的经验和错误中领悟并汲取教训；另一条就是借助他人的思想和经验教训来启发自己。这两条道路都有一个共同之处——当事人必须确实领悟到和惯常的、旧有的思想模式、行为模式截然不同的地方，所谓“今是而昨非”。我曾经在《投资正途》第一章开宗明义地指出，自己的行为模式决定了自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

命运，因此旧系统之外的新思想、新方法、新资源是改变现有人生境遇的惟一机会。我时常告诫自己，如果不能从自己的实践、从书本上、从他人那里领悟到新意，那就意味着一定还在原来的思路和习惯中打转，而这正是命运的圈套。

投资者都需要在市场上实际操作，难就难在实际操作。首先，投资好比选美，但是不能按照自己的标准，而是要按照流行的标准，不过别忘了标准时时在变；其次，在搜集信息和研究决策时，操作者主要依靠理性分析，但是一旦入市，贪婪和恐惧就不知不觉抢过了舵把。

如何“客观”地按照市场的标准选美？特别是如何在交易过程中确保理性始终掌舵？这是市场操作者的最大挑战。本书作者利弗莫尔以自己多年的实践经验回答了这些问题，从如何研究开始，讲到如何开立头寸，如何在持仓过程中前后一贯地保持理性，如何在危险到来时平仓了结。其中既有成功的喜悦，也有失败的懊恼。如果你留意，还会注意到，利弗莫尔亲身经历的正是美国股市上个世纪二三十年代的疯狂牛市，以及随后而来的十多年官方加强监管、市场长期调整的历史，这段历史和国内股票市场的现状相映成趣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有什么比这活生生的经历更能启发你呢?

本书是美国投资领域的经典著作，首次出版于1940年。杰西·利弗莫尔是一位华尔街传奇人物，本书详细讲解了他所身体力行的交易技巧和方法。正因为他是一位数十年征战市场的实践者，写的又完全是自己的实践经验和教训，既讲解了他的实用理论，又介绍了具体做法，因此，本书具有完全不同于理论书籍的独特价值。投资是一门艺术，最好有师傅手把手地领我们入门。虽然我们已经无缘得到这位投机大师的言传身教，但是毫无疑问，本书是利弗莫尔传道授业的肺腑之言，好好读一读，领会其中新意，仅次于受他本人耳提面命。

顺便说一说，和利弗莫尔有渊源的书共有三部，分别是《股票大作手回忆录》、《杰西·利弗莫尔：投机之王》，还有这本《股票大作手操盘术》。前两本是写利弗莫尔的，本书是利弗莫尔亲笔所写。

强调实践并不贬低研究，研究和操作具有分工、协作的关系。健全的投资策略大致可以分为六个环节，顺序列举，第一个环节是“现象、资料、数据”的搜集、整理；第二个环节是，提炼事实，揭示事实和事实之间的直接关系；第三个环节是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在应用性理论的指导下挖掘事实之间的内在关系，提出各种可能性和方案；第四个环节是抉择方案、形成决策；第五个环节是行动，落实决策；第六个环节是行动过程中的风险控制。

前面三个环节属于研究的范畴，重点在于数据全面、准确、及时，研究方法得当、先进，理论和实际恰当地结合，力求得出相对客观的结论。有时，研究工作也可能稍稍延伸到抉择方案、形成决策的阶段。

后面三个环节属于操作的范畴，重点在于根据市场条件灵活选择行动方案，在适当的时机果断行动，同时要求操作者具备足够的心理承受能力。在行动过程中，始终采取风险控制措施。适应市场和当事人对行情的敏感度有关，操作成败与当事人的心理控制有关，因此，操作阶段是相对主观的。

从上述流程来看，研究和操作既明显区别，又承前启后、不可偏废。六个环节也是六个步骤，必须环环相扣、节奏分明。分工、协作才能提高效率，这是基本规律。国内业界的分工、协作不尽人意，研究者往往简单地提出买卖建议，操作者则往往片面强调“市场感觉”，常常缺少清晰、完整的工作流程。利弗莫尔的理论多是从实践中总结得来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，尽管如此，我们还是可以从本书领略利弗莫尔层次分明的具体做法，可以从这个角度来寻找新意。

最后，我要诚挚地感谢长阳读书俱乐部，他们独具慧眼地选出了本书，并让我有机会先领略这位大师的风采。

还要感谢陈文庆先生，他是本书台湾版本的译者，本译作曾在数处参考他的译本。

如果朋友们对本书有任何批评建议，或者有任何疑问，或者愿意和译者交流，或者购书有困难，欢迎和译者联系，我们将尽力提供帮助。译者的通信地址是："北京市朝阳区惠新南里一号院北楼3门403室，100029"，电子邮箱是 dingshengyuan@263.net。

丁圣元

2003.7.11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

译者前言 …………………………………… 1
第一章 投机，是一项挑战 ……………………… 1
第二章 何时入场才是好时机 …………………… 18
第三章 追随领头羊 ……………………………… 27
第四章 到手的钱财 ……………………………… 33
第五章 关键点 …………………………………… 41
第六章 百万美元的大错 ………………………… 54
第七章 三百万美元的盈利 ……………………… 64
第八章 利弗莫尔市场要诀 ……………………… 74
第九章 规则说明 ………………………………… 82
第十章 关于利弗莫尔市场要诀的
图表和释义 ………………………………… 89
附：杰西·利弗莫尔其人 ………………………… 113

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　投机，是一项挑战

投机，天下最彻头彻尾充满魔力的游戏。但是，这个游戏愚蠢的人不能玩，懒得动脑子的人不能玩，心理不健全的人不能玩，企图一夜暴富的冒险家不能玩。这些人如果贸然卷入，到头来终究是一贫如洗。

很多年以来，当我出席晚宴的时候，只要有陌生人在场，则几乎总有陌生人走过来坐到我身边，稍作寒暄便言归正传：

“我怎样才能从市场挣些钱？”

当我还年轻的时候，会不厌其烦地设法解释，盼着从市场上既快又容易地挣钱是不切实际的，你会碰上如此这般的麻烦；或者想尽办法找个礼貌的借口，从困境中脱身。最近这些年，我的回答只剩下生硬的一句，“不知道。”

碰上这种人，你很难耐得住性子。其他的先不说，这样的问法对于一位已经对投资和投机事业进行了科学研究的人来说，实在算不得什么恭维。要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是这位外行朋友也拿同样的问题请教一位律师或一位外科医生，那才叫公平：

"我怎样才能从法律方面或者外科手术上快快挣钱?"

话说回头，我到底还是认定，对于有志于在股票市场投资或投机的大多数人来说，如果有一份指南或者指路牌为他们指出正确方向的话，他们还是愿意付出汗水和研究来换取合理回报的。本书正是为这些人写的。

本书的目的是介绍我在终生从事投机事业的过程中一些不同寻常的亲身经历——其中既有失败的纪录，也有成功的纪录，以及每一段经历带给我的经验教训。透过这些介绍，我将勾勒出自己在交易实践中采用的时间要素理论，我认为，对于成功的投机事业来说，这是最重要的因素。

不过，在展开下一步之前，请允许我警告你，"一分耕耘，一分收获"，你的成功果实将与你在自己的努力中所表现出的真心和诚意直接成正比。这种努力包括自己维持行情记录，自己动脑筋思考，并得出自己的结论。如果你还算明智，就不可能自己读《如何维持体形》，而将锻炼身体的事交给他人代劳。因此，如果你诚心要实行我的准则，也不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以将维持行情记录的工作假手他人。我的准则将时间和价格二要素融为一炉，在随后的章节里逐步阐明。

我只能领你入门，修行靠你自己。如果你借助我的引导，最终有能力在股票市场上输少赢多，我将倍感欣慰。

本书的读者对象是大众中的特定部分，这部分人往往表现出一定的投机倾向，我要向他们讲述我在多年的投资和投机生涯中逐步积累的一些观点和想法。无论是谁，如果天性具有投机倾向，就应当将投机视为一行严肃的生意，并诚心敬业，不可以自贬身价，向门外汉看齐。许多门外汉想也不想便将投机看成单纯的赌博。如果我的观点正确，即投机是一行严肃生意的大前提成立，那么所有参与此项事业的同行朋友就应当下决心认真学习，尽己所能，充分发掘现有数据资料，使自己对这项事业的领悟提升到自己的最高境界。在过去四十年中，我始终致力于将自己的投机活动升华为一项成功的事业，并且已经发现了一些适用于这一行的要领，还将继续发掘新的规律。

记不清有多少个夜晚，我在床上辗转反侧，反省自己为什么没能预见一段行情即将到来，第二天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一大早便醒来，心里想出一个新点子。我几乎等不及天亮，急于通过历史行情记录来检验新点子是否有效。在绝大多数情况下，这样的新点子都离百分之百正确相差十万八千里，但是，其中多少总有些正确的成分，而且这些可取之处已经储存在我的潜意识中了。再过一阵，或许又有其他想法在脑子里成形，我便立即着手检验它。

随着时间的推移，各种各样的想法越来越清晰、具体，于是我逐渐能够开发出成熟的新方法来记录行情，并以新式行情记录作为判断市场走向的指南针。

就自己满意的程度而言，我的理论和实践都已经证明，在投机生意中，或者说在证券和商品市场的投资事业中，从来没有什么全新的东西出现——万变不离其宗。在有的市场条件下，我们应当投机；同样肯定地，在有的市场条件下，我们不应当投机。有一条谚语再正确不过了："你可以赢一场马赛，但你不可能赢所有马赛。"市场操作也是同样的道理。有的时候，我们可以从股票市场投资或投机中获利，但是，如果我们日复一日、周复一周地总在市场里打滚，就不可能始终如一地获利了。只有那些有勇无谋的莽汉才想这样做。这种事本来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是不可能的，永远不会有希望。

为了投资或投机成功，我们必须就某个股票下一步的重要动向形成自己的判断。投机其实就是预期即将到来的市场运动。为了形成正确的预期，我们必须构筑一个坚实的基础。举例来说，在公布某一则新闻后，你就必须站在市场的角度，独立地在自己的头脑中分析它可能对行情造成的影响。你要尽力预期这则消息在一般投资大众心目中的心理效应——特别是其中那些与该消息有直接利害关系的人。如果你从市场角度判断，它将产生明确的看涨或看跌效果，此时千万不要草率地认定自己的看法，而要等到市场变化本身已经验证了你的意见之后，才能在自己的判断上签字画押，因为它的市场效应未必如你倾向于认为的那样明确，一个是“是怎样”，另一个是“应怎样”。为了便于说明，我们来看看下面的实例。市场已经沿着一个明确趋势方向持续了一段时间，一则看涨的或者看跌的新闻也许对市场产生不了一丝一毫的作用。当时，市场本身或许已经处于超买或超卖状态，在这样的市场条件下，市场肯定对这则消息视而不见。此时此刻，对投资者或投机者来说，市场在相似条件下的历史演变过程的记录就具有了不可估量的参考价值。此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时此刻，你必须完全抛弃自己对市场的个人意见，将注意力百分之百地转向市场变化本身。意见千错万错，市场永远不错。对投资者或投机者来说，除非市场按照你的个人意见变化，否则个人意见一文不值。今天，没有任何人或者任何组织能够人为制造行情、人为阻止行情。某人也许能够对某个股票形成某种意见，相信这只股票将要出现一轮显著上涨或下跌行情，而且他的意见也是正确的，因为市场后来果然这样变化了，即便如此，这位仁兄也依然有可能赔钱，因为他可能把自己的判断过早地付诸行动。他相信自己的意见是正确的，于是立即采取行动，然而他刚刚进场下单，市场就走向了相反的方向。行情越来越陷人胶着状态，他也越来越疲惫，于是平仓离开市场。或许过了几天后，行情走势又显得很对路了，于是他再次杀入，但是一等他入市，市场就再度转向和他相左的方向。祸不单行，这一次他又开始怀疑自己的看法，又把头寸割掉了。终于，行情启动了。但是，由于他当初急于求成而接连犯了两次错误，这一回反而失去了勇气。也有可能他已经在其他地方另下了赌注，已经难以再增加头寸了。总之，欲速则不达，等到这个股票行情真正启动的时候，他已经失去了机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我这里想强调的是，如果你对某个或某些股票形成了明确的看法，千万不要迫不及待地一头扎进去。要从市场出发，耐心观察它的或它们的行情演变，伺机而动。一定要找到基本的判断依据。打个比方说，某个股票当前的成交价位于 25.00 美元，它已经在 22.00 美元[①] 到 28.00 美元的区间里维持了相当长时间了。假定你相信这个股票最终将攀升到 50.00 美元，也就说现在它的价格是 25.00 美元，而你认为它应当上涨到 50.00 美元。且慢！耐心！一定要等这个股票活跃起来，等它创新高，比如说上涨到 30.00 美元。只有到了这个时候，你才能“就市论市”地知道，你的想法已经被证实。这个股票必定已经进入了非常强势的状态，否则根本不可能达到 30.00 美元的高度。只有当这个股票已经出现了这些变化后，我们才能判断，这个股票很可能正处在大幅上涨过程中——行动已经开始。这才是你为自己的意见签字画押的时候。你是没有在 25.00 美元的时候就买进，但决不要让这件事给自己带来任何烦恼。如果你真的在那儿买进了，那么

① 译者注：本书描述股票报价时，1 点指 1 美元；描述商品报价时，根据不同情况，1 点可能指 1 美分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结局很可能是这样的，你等啊等啊，被折磨得疲惫不堪，早在行情发动之前就已经抛掉了原来的头寸，而正因为你是在较低的价格卖出的，你也许会悔恨交加，因此后来本当再次买进的时候，却没有买进。

我的经验已经足以为我证明，真正从投机买卖中得来的利润，都来自那些从头开始就一直盈利的头寸。接下来，我将列举一些自己的实际操作案例，从这些案例中你会注意到，我选择一个关键的心理时刻来投入第一笔交易——这个时刻是，当前市场运动的力度如此强大，它将率直地继续向前冲去。这只股票之所以继续向前冲，不是因为我的操作，而是因为它背后这股力量如此强大，它不得不向前冲，也的确正在向前冲。曾经有很多时候，我也像其他许多投机者一样，没有足够的耐心去等待这种百发百中的时机。我也想无时无刻都持有市场头寸。你也许会问："你有那么丰富的经验，怎么还让自己干这种蠢事呢？"答案很简单，我是人，也有人性的弱点。就像所有的投机客一样，我有时候也让急躁情绪冲昏了头脑，蒙蔽了良好的判断力。投机交易酷似扑克牌游戏，就像 21 点、桥牌或是其他类似的玩法。我们每个人都受到一个共同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的人性弱点的诱惑，每一次轮流下注时，都想参与一份，每一手牌都想赢。我们或多或少都具备这个共同的弱点，而正是这一弱点成为投资者和投机者的头号敌人，如果不对之采取适当的防范措施，它最终将导致他们的溃败。满怀希望是人类的显著特点之一，担惊受怕同样是另一个显著特点，然而，一旦你将希望和恐惧这两种情绪搅进投机事业，就会面临一个极可怕的危险，因为你往往会被两种情绪搅糊涂了，从而颠倒了它们的位置——本该害怕的时候却满怀希望，本有希望的时候却惊恐不宁。

试举例说明。你在 30.00 美元的价位买进了一只股票。第二天，它很快急拉到 32.00 美元或 32.50 美元。你立即变得充满恐惧，担心如果不把利润落袋为安，明天就会看着这利润化为乌有——于是你就卖出平仓，把这一小笔利润拿到手里，而此时恰恰正是你该享受世界上一切希望的时刻！这两个点的利润昨天还不存在，为什么现在你担心丢掉这两个点的利润呢？如果你能在一天的时间里挣两个点，那么下一天你可能再挣 2 个点或 3 个点，下一周或许能多挣 5 个点。只要这个股票的表现对头，市场对头，就不要急于实现利润。你知道你是正确的，因为如果不是，你根本就不会有利润。让

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润奔跑吧，你驾驭着它一起奔跑。也许它最终会扩大为一笔很可观的利润，只要市场的表现没有任何迹象引起你的担心，那就鼓起勇气，坚定自己的信念，坚持到底。再来看看相反的情形。假定你在30.00美元买进某只股票，第二天它下跌到28.00美元，账面显示两点的亏损。你也许不会担心下一天这个股票可能继续下跌3点或更多点，也许你只把当前的变化看作一时的反向波动，觉得第二天股价肯定还要回到原来的价位。然而，正是在这种时刻，你本该忧心忡忡。在这两点的亏损之后，有可能雪上加霜，下一天再亏损两个点，下周或下半个月或许再亏损5个点或10个点。这正是你应当害怕的时刻，因为如果当时你没有止损出市，后来可能会被逼迫承担远远大得多的亏损。此时正是你应当卖出股票来保护自己的时候，以免亏损越滚越大，变成大窟窿。

利润总是能够自己照顾自己，而亏损则永远不会自动了结。投机者不得不对当初的小额亏损采取止损措施来确保自己不会蒙受巨大损失。这样一来，他就能维持自己账户的生存，终有一日，当他心中形成了某种建设性想法时，还能重整旗鼓，开立新头寸，持有与过去犯错误时相同数额的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机者不得不充当自己的保险经纪人，而确保投机事业持续下去的惟一抉择是，小心守护自己的资本账户，决不允许亏损大到足以威胁未来操作的程度，留得青山在，不怕没柴烧。一方面，我认为成功的投资者或投机者事前必定总是有充分的理由才入市做多或做空的，另一方面，我也认为他们必定根据一定形式的准则或要领来确定首次入市建立头寸的时机。

请允许我重复一下，在特定条件下，市场运动的确正处在方兴未艾的展开过程中，我坚信，任何人，只要他既具有投机者的本能，又具备投机者的耐心，就一定能设法建立某种准则，借以正确地判断何时可以建立初始的头寸。成功的投机绝对不是什么单纯的猜测。为了系统地、一贯地取得成功，投资者或投机者就必须掌握一定的判断准则。我采用的某些准则也许对其他任何人都没有价值。为什么会有这种情况呢？如果这些准则对我具有无可估量的价值，为什么不能同样适合你呢？答案是，没有什么准则能做到百分之百准确。假如我采用的某种准则是自己的独门功夫，我当然知道结果应是什么样的。如果我买的股票没有出现如我所预期的那种表现，我立即就可以断定时机还没有成熟——因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此，就会了结自己的头寸。也许几天之后，我的准则又指出应当再度入市，于是我便再次入市，或许这一回它百分之百地正确。我相信，任何人只要愿意花时间和心血研究价格运动，就能够在合理的时间内建立自己的判断准则，而这些准则将在他未来的投机或投资活动中发挥作用。在本书中，我介绍了一些思路，这些判断准则在我的投机操作活动中具有很高的价值。

很多交易者自己维护股票平均指数的图表或记录。他们翻来覆去地反复推敲、琢磨这些图表和记录。当然，这些平均指数图表常常能够揭示显著的趋势，这是没问题的。以我个人的观点来看，图表从来就没有多少吸引力。我认为，总的说来它们过于混淆不清。虽说如此，我自己也维持着行情记录，并且狂热的程度和那些画图的同行们不相伯仲。他们也许是对的，我也许是错的。

我之所以偏好自己的行情记录方式，是因为如下事实，我的记录方法能够为我清楚地揭示当前正在发生的行情演变过程。但是，仅当我把时间要素纳入通盘考虑之后，我的行情记录才对帮助我判断即将到来的重大行情变化真正有用。我相信，通过维持合适的行情记录，并综合考虑时间要素——我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将在后文详细讲解——我们就能以相当可靠的精确度预测未来重大市场运动。然而，需要足够的耐心才能做到这一点。

要让自己熟悉一只股票，或者熟悉若干不同的股票群体。如果你能结合自己的行情记录来正确地推算时间要素，那么或迟或早，你就能够判定重大变化到来的时机。如果你能正确解读行情记录，就能在任何股票群体中挑出它的领头羊。重复一遍，你一定要亲手维护行情记录。你必须亲手填写数字。别让任何人越俎代庖。在亲力亲为的过程中，你会灵感如泉涌，多得自己都惊讶。没有人能教给你这些新思路，因为它们是你自己的发现，是你的秘密，因此你应当敝帚自珍、秘而不宣。

我在本书中为投资者和投机者提出了一些“不要”。其中一条主要原则是，绝对不可以把投机冒险和投资活动混为一谈。投资者常常蒙受巨大的亏损，没有其他原因，就因为他们当初正是抱着投机的念头来买股票的，因此付出了代价。

我们经常听到一些投资者声称：“我用不着担心股票行情波动，也不用担心经纪人催着追加保证金。我从不投机。我买股票就是为投资，如果它们的价格下跌，迟早总有涨回来的一天。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这些投资者当初买进那些股票的时候，曾经相信这些股票具有很好的投资价值，不幸的是，时过境迁，这些股票的基本面后来遭遇剧烈变化。从此，当初所谓“价值型股票”常常转化成纯粹的投机型股票。其中有些股票甚至干脆不复存在了。当初的投资化为泡影，投资者的宝贵资本也随之一去不返。之所以发生这种现象，是因为投资者没能清楚地了解，虽然他所谓的“投资”本来的确是打算长久持有的，但是这个股票的价值将来也许要重新面对新情况的考验，而这些新情况可能损害了该股票的盈利能力。就在这位投资者弄清楚新情况之前，这个股票的投资价值已经大大缩水了。因此，成功的投机者在其冒险生涯中总是如履薄冰地守护自己的资本账户，投资者对此也同样大意不得。如果能够做到这一点，那么那些喜欢别人称自己为“投资者”的朋友，将来就不会被逼上梁山，万般无奈地变成投机者了——当然，他们的信托基金账户也就不会如此大幅贬值了。

你一定记得，过去人们觉得把钱投资在纽约、纽黑文和哈特福特铁路公司比存在银行还安全。1902 年 4 月 28 日，纽黑文公司的股票成交价格是每股 255 美元。1906 年 12 月，芝加哥、米尔沃基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和圣保罗公司的股票成交价格是 199.62 美元。当年 1 月，芝加哥西北公司的股票成交价格是每股 240 美元。同年 2 月 9 日，大北方铁路公司的股票成交价格为每股 348 美元。当时所有这些公司都在派发优厚红利。

今天我们再来看看当年这些“投资型股票”吧，1940 年 1 月 2 日，他们的报价分别如下：纽约、纽黑文和哈特福特铁路公司的股票每股 0.50 美元；芝加哥西北公司的股价则位于 5/16[①]，大约每股 0.31 美元；大北方铁路公司股票的报价是每股 26.6 美元。1940 年 1 月 2 日，没有芝加哥、米尔沃基和圣保罗公司股票的报价——但是在 1940 年 1 月 5 日，它的报价是每股 0.25 美元。

很容易就能接下去列举数百只类似的股票，它们当年风行一时，被看成是金边投资，但在今天价值寥寥无几、乃至一文不值。就这样，伟大的投资倾覆尘埃，而那些投资者眼看着巨额财富不断散去，最终化为乌有。

① 译者注：在传统的美国金融市场报价中，常常用 1/2、1/4、1/8、1/16 和它们的倍数作为小数点以下的报价方式。股票报价 1 点等于 1 美元，因此这些都是美元以下的报价，分别相当于 0.5、0.25、0.125、0.0625 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市投机者也有赔钱的时候。但是我相信，下面这种说法是经得起推敲的，单单在投机活动中亏掉的金钱和那些撒开头寸不管的所谓投资者亏掉的巨额金钱比起来，不是更多，而是更少。

以我的观点来看，这些投资者才是大赌徒。他们拍下赌注，一赌到底，如果赌错了，他们就输个精光。投机者也许会在他们买进的同时也买进，但是，如果这位投机者还算明智的话，他将认识到——如果他维持记录的话——危险的信号正在警告他，所有的地方都不对头。如果他立即行动，就能把亏损限制在最小限度内，等待更有利的机会再进入市场。

当一个股票的价格开始下滑时，没人能够说清楚它到底还要跌多深。在一轮普遍的上涨行情中，同样没人能够说清楚一个股票的最终顶部在哪儿。把下面几项要点摆在你脑子里最突出的位置上。要点之一，决不要因为某个股票看起来价格过高而卖出它。你也许看着一只股票从 10 美元上涨到 50 美元，认定它的成交价已经高得太离谱了。这个时候，我们恰恰应当研究判断有没有任何因素可能阻止它在盈利状况良好、企业管理层优秀的条件下，从 50 美元开始，继续上涨到 150 美元。很多人看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到某个股票已经经历了长期的上涨行情，认为它的价格“看上去太高了”，就抛空这个股票，结果赔光了本金。

反过来，决不要因为某个股票从前一个最高点大幅下滑而买进它。很有可能这一轮大幅下跌是基于某种理由才形成的。以公平的价格来看，也许该股票当前还是处在极端的高位——即使它的当前价位看上去似乎比较低。设法忘却它过去较高的价格区间，根据综合时机和价格二要素的利弗莫尔公式重新审视它吧。

如果了解我的交易方法，很多人也许会感到诧异。当我在行情记录上看到某股票的上升趋势正在展开后，先等股价出现正常的向下回撤，然后，股价一创新高，就立即买进。当我卖空的时候，也采取同样的方式。什么道理？我正在选择恰当时机追随这个趋势。我的行情记录发出信号，前进！

我绝不在市场向下回撤时买进做多，也绝不在市场再度向上反扑时卖出做空。

另一个要点是：如果你的头笔交易已经处于亏损状态，就绝不要继续跟进，否则你太执迷不悟了。绝不要摊低亏损的头寸。一定要把这个想法深深地刻在你的脑子里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　何时入场才是好时机

股票，就像人，也有自己的品格和个性。有的股票弦绷得紧紧的，个性紧张，动作呈跳跃状；还有的股票则性格豪爽，动作直来直去，合乎逻辑；总有一天你会了解并尊重各种证券的个性。在各自不同的条件下，它们的动作都是可以预测的。

市场从不停止变化。有时候，它们非常呆滞，但并不是在哪个价位上睡大觉。它们总要稍稍上升或下降。当一个股票进入明确的趋势状态后，它将自动地运作，前后一致地沿着贯穿整个趋势过程的特定线路演变下去。

当这轮运动开始的时候，开头几天你会注意到，伴随着价格的逐渐上涨，形成了非常巨大的成交量。随后，将发生我所称的“正常的回撤”。在这个向下回落过程中，成交量远远小于前几天上升时期。这种小规模回撤行情完全是正常的。永远不要害怕这种正常的动作。然而，一定要十分害怕不正常的动作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一到两天之后，行动将重新开始，成交量随之增加。如果这是一个真动作，那么在短时间内市场就会收复在那个自然的、正常的回撤过程中丢失的地盘，并将在新高区域内运行。这个过程应当在几天之内一直维持着强劲的势头，其中仅仅含有小规模的日内回调。或迟或早，它将达到某一点，又该形成另一轮正常的向下回撤了。当这个正常回撤发生时，它应当和第一次正常回撤落在同一组直线[1]上，当处于明确的趋势状态时，任何股票都会按照此类自然的方式演变。在这轮运动的第一部分，从前期高点到下一个高点之间的差距并不很大。但是你将注意到，随着时间的推移，它将向上拓展大得多的空间高度。

请让我举例说明，假定某个股票在50美元的价位启动。在其运动的第一段旅程中，也许它将渐渐地上涨到54美元。此后，一两天的正常回撤也许把它带回52.5美元上下。三天之后，它再度展开升程。这一回，在其再次进入正常回撤过程之前，它或许会上涨到59美元或60美元。但是，它并没有马上发生回撤，中途可能仅仅下降了1个点

---

[1] 译者注：这组直线很可能指趋势线。原文没有明确说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者1个半点，而如果在这样的价格水平发生自然的回撤过程，很容易就会下降3个点的。当它在几天之后再度恢复上涨进程时，你将注意到此时的成交量并不像这场运动开头时那样庞大。这个股票变得紧俏起来，较难买到了。如果情况是这样的话，那么这场运动的下一步动作将比之前快速得多。该股票可能轻易地从前一个高点上升到60美元、68美元乃至70美元，并且中途没有遇到自然的回撤。如果直到这时候才发生自然的回撤，则这个回撤过程将更严厉。它可能轻而易举地下挫到65美元，而且即使如此也只属于正常的回撤。不仅如此，假定回撤的幅度在5点上下，用不着过多少日子，上涨进程就会卷土重来，该股票的成交价将处于一个全新的高位。正是这个地方，时间要素上场了。

不要让这个股票失去新鲜的味道。你已经取得了漂亮的账面利润，你必须保持耐心，但是也不要让耐心变成约束思路的框框，以至于忽视了危险信号。

这个股票再次开始上升，前一天上涨的幅度大约6到7点，后一天上涨的幅度也许达到8到10点——交易活动极度活跃——但是，就在这个交易日的最后一小时，突如其来地出现了一轮不正常的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下探行情，下跌幅度达到7到8点。第二天早晨，市场再度顺势下滑了1点左右，然后重新开始上升，并且当天尾盘行情十分坚挺。但是，再后一天，由于某种原因，市场却没能保持上升势头。

这是一个迫在眉睫的危险信号。在这轮市场运动的发展过程中，在此之前仅仅发生过一些自然的和正常的回撤过程。此时此刻，却突然形成了不正常的向下回撤——这里所说的“不正常”，指的是在同一天之内，市场起先向上形成了新的极端价位，随后向下回落了6点乃至更多——这样的事情之前从未出现过，而从股票市场本身来看，一旦发生了不正常的变故，就是市场在向你闪动危险信号，绝对不可忽视这样的危险信号。

在这个股票自然上升的全部过程中，你都有足够的耐心持股不动。现在，一定要以敏锐的感觉向危险信号致以应有的敬意，勇敢地断然卖出，离场观望。

我并没有说这样的危险信号总是准确的，正如我前面曾经声明的那样，没有任何准则能够百分之百地正确。但是，如果你一贯地注意这样的危险信号，从长远来看，你将收获巨大。

一位伟大的天才投机家有一次告诫我，“当我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看到市场向我提示危险信号时，我从不和它执拗。我离开！几天之后，如果各方面看来都没问题，我总是能够再度入市。如此一来，我为自己省却了很多焦虑，也省下了很多金钱。我是这样合计的，假如我正沿着铁轨向前走，一列快车以60英里的时速向我冲来，我就会跳开轨道让火车过去，而不会愚蠢到站在那儿不动。等它过去了，只要我愿意，什么时候再回到轨道上都行。”这番话十分形象地揭示了一种投机智慧，我始终牢记不忘。

每位明智的投机者都对危险信号时刻保持警惕。奇怪的是，绝大多数投机者遇到的麻烦往往都来自自己内在的原因，这种内在的弱点妨碍他们鼓起足够勇气，在应当离开市场的时候果断地平仓出市。他们犹豫不决，在犹豫的时候眼看着市场朝着对己不利的方向变动了很多点。这时他们会说，“下一波行情我就平仓。”下一波上涨行情终究还会到来，然而，当这波行情果真来临时，他们却忘记了自己当初的意图，因为在他们心目中市场又表现得很对头了。遗憾的是，这一轮上涨行情仅仅是一段短暂的向上反扑，很快就精疲力竭，之后，市场开始真正下跌了。现在他们还在场内——因为他们的犹豫不决。如果他们凭借某种准则行事，准则就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会告诉他们应当怎么做，不仅会给他们挽回大笔的金钱，还会解除他们的焦虑。

请允许我重申，对于普通投资者或投机者来说，每个人的人性弱点都是自己最大的敌人。一只股票在一轮幅度巨大的上涨运动后开始下跌，为什么不会再度向上冲刺呢？它当然会从某个价格水平处回升。然而，你凭什么指望它正好在你希望它上冲的时候就上冲呢？更大的可能是，它不会上冲，或者即使它果真上冲，那些优柔寡断的投机者大概也不会利用这个机会。

我要向那些视投机买卖为一项严肃事业的普通同行竭力阐述下列原则，我也不遗余力地一再重复这些原则：一厢情愿的想法必须彻底消除；假如你不放过每一个交易日，天天投机，你就不可能成功；每年仅有寥寥可数的几次机会，可能只有四五次，只有在这些时机，才可以允许自己下场开立头寸；在上述时机之外的空当里，你应当让市场逐步酝酿下一场大幅运动。

如果你正确地把握了这轮运动的时机，那么你投入的第一笔头寸应当从头开始一直处于盈利状态。从此往后，你需要做的一切就是保持警戒，观察危险信号的出现，然后果断出场，将纸上利润转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化为真实金钱。

记住：在你袖手旁观时，其他那些觉得自己必须一天不拉地忙于交易的投机者正在为你的下一次冒险活动铺垫基础。你将从他们的错误中获得利益。

投机事业实在太令人兴奋了。绝大多数投机者终日沉浸在经纪商交易厅里，或者忙于接听数不清的电话，每当交易日结束后，不分任何场合，他们都要和朋友们聊市场。他们的脑子里终日装着报价机、价格数字。他们对次要的市场上升或下跌全神贯注，反倒错过了大幅的市场运动。当大幅度的趋势行情发生后，几乎无可避免地，数不清的绝大多数市场参与者总是持有相反方向的头寸。那些坚持从当日之内小规模市场变动中获利的投机客，永远不能在下一轮重大行情发生时捕捉到机会。

以适当形式记录股票的价格运动，深入研究行情记录，弄清股票价格运动是如何发生的，谨慎地综合考虑时间要素，就可以克服这样的弱点。

多年以前，我曾听过关于一位著名的成功投机家的故事，他住在加里福尼亚山区，他收到的行情要延迟三天。每年有两三回，他打电话给旧金山的经纪人，根据他的市场头寸发出买进或卖出指令。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的一位朋友曾经在那家经纪人的交易大厅待过一段时间，对这事感到很好奇，四处打听。当他得知这位交易者竟然离开市场设施这么远，也很少前来探访，只在必要时才有大手笔交易的时候，不禁惊呆了。终于有人介绍我的朋友结识这位投机家，在交谈过程中，我的朋友向这位投机家请教，他身在偏远的山区，远离凡尘，如何才能维持股票市场的行情记录。

“噢”，投机家回答道，“我把投机当成我的事业。市场总是千头万绪，如果我把自己陷在一团乱麻中，就会一败涂地，因此我对次要的市场变化视而不见。我喜欢躲过一旁，静心思考。你瞧，我对已经发生的事情也有持续的记录，当事情发生后，它就会给我一幅清晰的图像，告诉我市场正在做什么。真正的行情不会在一天之内就从开始走到结束。货真价实的行情总需花上一阵子工夫才能完成它的终结阶段。我住到远离闹市的山里，就能给这些行情留下它们所需的充分时间。我从报纸上摘录数据，放到行情记录里。总有一天，我会注意到刚刚记录下来的价格不能验证之前已经明显持续了一段时日的同一种运动形态。此时此刻，我做出决策。于是下山进城，忙碌起来。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是多年前的事了。在很长一段时间里，这位山里的投机家始终如一地从股票市场赚走大笔大笔的金钱。他在一定程度上激励了我。我加倍努力地工作，力图将时间因素和我汇编的其他所有资料融合起来。经过始终不懈的努力，我已能将各方面记录调和起来、融会贯通，在预测未来市场运动的过程中，它们发挥了令人惊讶的良好的辅助作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　追随领头羊

每当投资者或投机者有一段时间连续一帆风顺后，股票市场总会施放一种诱惑作用，使他变得或者麻痹大意，或者野心过度膨胀。在这种情况下，要靠健全的常识和清醒的头脑才能保住已有的胜利果实。不过，如果你能毫不动摇地遵循可靠的准则行事，那么得而复失的悲剧就不再是命中注定的了。

众所周知，市场价格总是上上下下、不停运动。过去一直如此，将来也一直如此。依我之见，在那些重大运动背后，必然存在着一股不可阻挡的力量。了解这一点就完全足够了。如果你对价格运动背后的所有原因都不肯放过，过于琐细、过于好奇，反倒画蛇添足。你的思路可能被鸡毛蒜皮的细节遮蔽、淹没，这就是那样做的风险。只要认清市场运动的确已经发生，顺着潮流驾驭着你的投机之舟，就能够从中受益。不要和市场讨价还价，最重要的，绝不可斗胆与之对抗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还要牢记，在股票市场上摊子铺得太大、四处出击也是很危险的。我的意思是，不要同时在许多股票上都建立头寸。同时照顾几只股票尚能胜任，同时照顾许多股票就不胜负荷了。我在几年前曾犯过此类错误，付出了沉重代价。

我曾经犯过的错误是，因为当时某个特定的股票群体中某只股票已经明明白白地掉转方向，脱离了整个市场的普遍趋势，我便纵容自己随之对整个股票市场的态度转为一律看空或一律看多。在建立新头寸之前，我本该更耐心地等待时机，等到其他股票群体中某只股票也显示出其下跌或者上涨过程已经终了的信号。时候一到，其他股票也都会清晰地发出同样的信号。这些都是我本应耐心等待的线索。

但是，我没有这样做，而是迫不及待，要在整个市场大干一番，结果吃了大亏。在这里，急于行动的浮躁心理取代了常识和判断力。当然，我在买卖第一个和第二个股票群里的股票时是盈利的。但是，由于在买卖其他股票群中的股票时赶在零点到来之前就已经入市，结果切掉了原来盈利中的很大一块。

回想当年，在 20 年代末期的狂野牛市中，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

清楚地看出铜业股票的上涨行情已经进入尾声。不久之后，汽车业的股票群也达到了顶峰。因为牛市行情在这两类股票群体中都已经终结，我便很快得出了一个有纰漏的结论，以为现在可以安全地卖出任何股票。我宁愿不告诉你由于这一错误判断我亏损了多大金额。

在后来的六个月里，正当我在铜业股票和汽车业股票的交易上积累了巨额账面盈利的时候，我也力图压中公用事业类股票的顶部，然而，后者造成的亏损甚至超过了前者的盈利。最终，公用事业类股票和其他群体的股票都达到了顶峰。就在这时，我持有的森蚺公司的成交价已经比其前期最高点低了 50 点，汽车类股票下跌的比例也与此大致相当。

我希望这一事实给你留下深刻印象，当你看清某一特定股票群体的运动时，不妨就此采取行动。但是，不要纵容自己在其他股票群中以同样方式行事，除非你已经明白地看到了后面这个群体已经开始跟进的信号。耐心，等待。迟早，你也会在其他股票群体上得到与第一个股票群体同样的提示信号。注意火候，不要在市场上铺得太开。

集中注意力研究当日行情最突出的那些股票。如果你不能从领头的活跃股票上赢得利润，也就不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能在整个股票市场赢得利润。

正如妇女的衣服、帽子、人造珠宝的时尚总是随着时间推移而变化，股票市场也不断抛弃过去的领头羊，新领头羊取代了旧领头羊的位置。几年前，主要的领头羊是铁路类股票、美国糖业和烟草。后来，钢铁股占了上风，美国糖业和烟草被挤到台下。再往后，直到现在，汽车业等股票走向前台。如今，我们仅有四类股票在市场上占据主导地位：钢铁、汽车、航空和邮购类股票。如果它们朝某个方向变化，则整个市场也随之变化。随着时间的推移，新的领头羊将走到前台，某些旧的领头羊将退入幕后。股票市场存在一天，这样的现象就存在一天。

力图同时跟踪很多的股票，肯定是不安全的。你将疲于奔命，也会混淆起来。尽可能只分析相对少数的几个群体。你将体会到，用这种方式来获得市场的真正图像，要比你把市场切成很多小块来研究容易得多。如果你能在上述四个显要群体中正确地分析出其中两只股票的走向，你就用不着担心其余股票何去何从了。还是那句老生常谈，“追随领头羊”。保持思想的灵活性。记住，今天的领头羊也许不是两年之后的领头羊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在，我在自己的行情记录中维持了四个单独的群体。这并不意味着我在所有这些群体中同时进行交易。

很久以前，当我第一次对价格变动产生兴趣的时候，就下决心检验自己正确预期未来价格变动的能力。我随身带着一个小本子，记录我的模拟交易。日积月累，我终于动手第一次做实际交易。我永远都不会忘记那笔交易。我和我的朋友一人一半，合资买进了5股芝加哥、伯林顿和昆西铁路公司，我分享到的利润金额是3.12美元。从那时起，通过自学，我终于成为一个合格的投机者。

就当前市场现实来说，我不认为采取大手笔交易方式的老式投机者有多大的成功机会。当我说到老式投机者时，我想起那时候市场广度和流动性都很好，即使投机者吃进某种股票5000股或10000股，当他进、出市场的时候，也不会明显影响到该股票的价格。

在这位投机者建立初始的头寸后，如果该股票表现对头，他可以从容地陆续增加筹码。在过去的市场条件下，如果市场证明他的判断有问题，他无须承担太大的损失，就能很轻易地撤出自己的头寸。但是今天，市场广度变得相对狭窄，如果市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证明初始头寸站不住脚，当他平仓时，就可能蒙受重大亏损[①]。

另一方面，正如我在前面所指，在我眼里看来，今天的投机者如果能既有耐心又有判断力，等待恰当的行动时机，最终会有更好的机会从市场上实现丰厚利润，因为在当前市场条件下，已经不允许出现那么多人为操纵的市场变动了。这类操纵行情在旧时代过于盛行，以至于所有的科学化计算手段都受到冲击，失去了良好效用。

由此可见，很明显，根据今天的市场条件，没有哪位明智的投机者会允许自己按照若干年前司空见惯的头寸规模来操作。他将集中研究有限数目的股票群体，集中研究其中的领头羊。他将学会先仔细看路再向前跳。股票市场的新时代已经到来——新时代给明智、勤奋、胜任的投资者和投机者带来了更安全的机遇。

① 译者注：市场广度是一个描述市场基本状态的术语，譬如大河的宽度，大河越宽，则洪水来临时，水位上涨越少，水位越稳定。市场广度大，意味着大笔头寸对市场价格的影响较小；反之，则可能明显改变市场价格。作者的意思是，由于卖出的头寸数额较大，一边卖，市场一边明显下跌，结果蒙受了巨大损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 到手的钱财

当你处理富余收入时，一定要亲自出马，别把任务委派给他人。

不论是处理上百万的大钱，还是几千元的小钱，都适用同样的主修课。这是你的钱。只有小心看护，它才会始终跟你在一起。经不住推敲的投机方式是注定亏损钱财的途径之一。

不合格的投机者犯下各种各样的大错，真是无奇不有。我曾经提出警告，对亏损的头寸切不可在低位再次买进、摊低平均成本。然而，那恰恰是最常见的做法。数不清的人在一个价位买进股票，假定买入价为 50 美元，买进 100 股，两三天之后，如果看到可以在 47 美元再次买进，他们的心就被摊低成本的强烈欲望攫住了，非在 47 美元另外再买 100 股、把所有股票的成本价摊低不可。你已经在 50 美元买进 100 股股票，并且对 100 股 3 个点的亏损忧心忡忡，那么，到底凭什么理由再买进 100 股，当价格跌到 44 美元时双倍地担惊受怕呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到那时，第一次买进的100股亏损600美元，第二次买进的100股亏损300美元。

如果某人打算按照这种经不住推敲的准则行动，他就应该坚持摊低成本，市场跌到44美元，再买进200股；到41美元，再买进400股；到38美元，再买进800股；到35美元，再买进1600股；到32美元，再买进3200股；到29美元，再买进6400股，以此类推。有多少投机者能够承受这样的压力？如果能够把这样的对策执行到底，倒是不应当放弃它。上例列举的异常行情并不经常发生。然而，恰恰正是对这种异常行情，投机者必须始终保持高度警惕，以防灾难的降临。

因此，尽管有重复和说教之虞，我还是要强烈地敦促你不要采取摊低成本的做法。

从经纪商那里，我从来只得到过一种铁定无疑的“内幕”消息。那便是追加保证金的通知。当这样的通知到达时，应立即平仓。你站在市场错误的一边。为什么要把好钱追加到坏钱里去？把这些好钱拿到其他更有吸引力的地方去冒险，不要放到显然正在亏损的交易上。

成功的商人愿意给形形色色的客户赊账，但是，肯定不愿意把所有的产品都赊给惟一的一个客

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户。客户的数量越多，风险就越分散。正是出于同样的道理，从事投机生意的人在每一次冒险过程中，也只应投入金额有限的一份资本。对于投机者来说，资金就是商人货架上的货物。

所有投机者都有一个主要的通病，急于求成，总想在很短的时间内发财致富。他们不是花费两到三年的时间来使自己的资本增值500%，而是企图在两到三个月内做到这一点。偶尔，他们会成功。然而，此类大胆的交易者最终有没有保住胜利果实呢？没有。为什么？因为这些钱来得不稳妥，来得快去得也快，只在他们那里过手了片刻。这样的结果使投机者丧失了平衡感。他说："既然我能够在这两个月使自己的资本增值500%，想想下两个月我能做什么！我要发大财了。"

这样的投机者永远不会满足。他们孤注一掷，不停地投入自己所有的力量或资金，直到某个地方失算，终于出事了——某个变化剧烈的、无法预料的、毁灭性的事件。最后，经纪商终于发来最后的追加保证金通知，然而金额太大无法做到，于是，这个滥赌的赌徒就像流星一样消逝了。也许他会求经纪商再宽限一点儿时间，或者如果不是太不走运的话，或许他曾经留了一手，储存了一份应急储

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蓄，可以重新有一个一般的起点。

如果商人新开一家店铺，大致不会指望头一年就从这笔投资中获利25%以上。但是对进入投机领域的人来说，25%什么都不是。他们想要的是100%。他们的算计是经不住推敲的；他们没有把投机看作一项商业事业，并按照商业原则来经营这项事业。

还有一小点，也许值得提一提。投机者应当将以下这一点看成一项行为准则，每当他把一个成功的交易平仓了结的时候，总取出一半的利润，储存到保险箱里积蓄起来。投机者惟一能从华尔街赚到的钱，就是当投机者了结一笔成功的交易后从账户里提出来的钱。

我回想起一天我在棕榈海滩度假的往事。当我离开纽约时，手里还持有相当大一笔卖空头寸。几天之后，在我到达棕榈海滩后，市场出现了一轮剧烈的向下突破行情。这是将“纸上利润”兑现为真正金钱的机会——我也这么做了。

收市后，我给电报员一条短信，要他通知纽约的交易厅立即给我在银行的户头上支付100万美元。那位电报员几乎吓得昏死过去。在发出这条短信之后，他问我他能否收藏那张纸条。我问他为什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么。他说，他已经当了二十年的电报员，这是他经手拍发的第一份客户要求经纪商为自己在银行存款的电报。他还说道：

“经纪商在电报网上发出成千上万条电报，要客户们追加保证金。但是以前从没人像你这么做过。我打算把这张条子拿给儿子们看看。”

普通投机者能够从经纪公司的账户上取钱的时候很难得，要么是他没有任何敞口头寸时候，要么是他有额外资产净值的时候。当市场朝着不利于他的方向变化时，他不会支取资金，因为他需要这些资本充当保证金。当他了结一笔成功的交易之后，他也不会支取资金，因为他对自己说：

“下一次我将挣到双倍的利润。”

因此，绝大多数投机者都很少见到钱。对他们来说，这些钱从来不是真实的，不是看得见摸得着的。多年来，我已经养成习惯，在了结一笔成功的交易之后，都要提取部分现金。我惯常的做法是，每一笔提取 20 万美元或 30 万美元。这是一个好策略，它具有心理上的价值。你做做看，也把它变成你的策略。把你的钱点一遍。我点过。我知道自己手中有真家伙。我感觉得到。它是真的。

放在经纪商账户里的钱或者放在银行账户里的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱，和你手中的钱是不一样的，手里的钱你的手指可以时常感觉到。感觉到了后就有了某种意义。这里含有某种占有感，稍稍减轻了你做出任性投机决策的冲动，而任性的投机决策导致了盈利流失。因此，一定要时常看一看你真正的钱财，特别是在你这次交易和下次交易之间。

普通投机者在这些方面存在太多的散漫、纰漏的毛病。

当一个投机者有足够好的运气将原来的资本金翻一番后，他应该立即把利润的一半提出来，放在一旁作为储备。这项策略在很多场合对我都大有裨益。我惟一的遗憾是，没有在自己的职业生涯中始终贯彻这一原则。在某些地方，它本来会帮助我走得更平稳一些的。

在华尔街以外，我从来没能挣到过一块美元。但是，由于在华尔街之外“投资”于其他冒险事业，我已经亏损了数百万美元，这些钱都是我从华尔街挣来的。在我的脑海里浮现出来的例子有，佛罗里达地产泡沫中的地产，油井，飞机制造业，改善和推广高新技术产品等。我总是赔光每一文钱。

在华尔街之外的这些冒险事业中，曾经有这么一回，我被激起了强烈的兴趣，于是力图说服我的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一位朋友也投入5万美元。他十分认真地听取了我的介绍。当我说完后，他说："利弗莫尔，在自己的领域之外，你永远不可能在任何生意上取得成功。如果想要5万美元去投机，你可以拿走这些钱，无偿奉送。但是，请你仅限于投机，离那桩生意远远的。"

第二天一早，邮差带来了一张上述金额的支票，我很吃惊，因为我并没有提出要求。

这一课的教训就是，投机本身就是一项生意，所有人都应当把它当生意看待。别让自己受情绪激动、阿谀奉承或利益诱惑的影响。一定要牢记在心，有时候经纪商无意识地成为许多投机者失败的根源。经纪商的生意是赚取交易佣金。除非客户交易，否则他们挣不到佣金。交易越多，佣金越多。投机者应该交易，而经纪商不仅欢迎他们交易，甚至常常有意鼓励他们过度交易。不知内情的投机客把经纪商当成自己的朋友，很快便开始过度交易。

假如这位投机者足够精明，有能力了解仅仅在何种条件下才可以多做交易，上述做法才是正当的。也许他知道什么时候可以、或者什么时候应当过度交易。但是，一旦投机者染上了这种习惯，极少有人能够足够明智地停下手来。他们已经失去了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自制力，失去了与众不同的平衡感，而这二者对成功来说是至关重要的。他们从不会想到他们也有失手的一天。然而，这一天终究来了。容易得手的钱会长翅膀，来得快去得也快，于是又一位投机者破产了。

永远别做任何交易，除非你确知这样做在财务上是安全的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 关键点

不论何时，只要耐心等待市场到达我所说的“关键点”后才动手，我就总能从交易中获利。

为什么?

因为在这种情况下，我选择的正是标志着行情启动的心理时机。我永远用不着为亏损而焦虑，原因很简单，我恰好在准则发出信号时果断行动，并根据准则发出的信号逐步积累头寸。之后，我惟一要做的就是静观其变，任由市场自动展开行情演变的过程，我知道，只需如此，市场自身就会在合适的时机发出信号，让我了结获利。任何时候，只要鼓起勇气和耐心等待这样的信号，我就能按部就班，从不例外。我的经验始终如一地表明，如果没有在行情开始后不久就入市，我就从来不会从这轮行情中获得太大的收益。原因可能是，如果没有及时入市，就丧失了一大段利润储备，而在后来行情演变过程中，直至行情终了，这段利润储备都是勇气和耐心的可靠保障，因此是十分必要的——在行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情演变过程中，直至行情结束，市场必定会不时出现各种各样的小规模回落行情或者小规模回升行情，这段利润储备正是我不为之所动、顺利通过的可靠保障。

正如市场在适当时机会向你发出正面的入市信号一样，同样肯定，市场也会向你发出负面的出市信号——只要你有足够的耐心等待。“罗马不是一天建成的，”没有哪个重大市场运动会在一天或一周内一蹴而就。它需要一定的时间才能逐步完成发生、发展、终结的整个过程。在一轮行情中，大部分市场运动发生在整个过程的最后 48 小时内，这是最重要的持有头寸的时间，也就是说，在这段时间内一定要持有头寸、处身场内。这一点很重要。

举个例子。假定某只股票已经在下降趋势中运行了相当长时间，达到了 40 美元的低位。随后，市场形成了一轮快速的回升行情，几天之内便上涨到 45 美元。接下来，股价回落，几周时间之内始终在几个点的范围内横向波动。此后，它又开始延续前一段上涨行情，直至 49 美元的高度。随后市场变得很沉闷，几天之内都不活跃。终于有一天，它再度活跃起来，起先下跌了 3 到 4 个点，后来继续下滑，直到抵达接近其关键点 40 美元的某个价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位为止。正是此时此地，需要特别小心地观察市场，因为如果市场要确定无疑地恢复原有的下降趋势，就应当首先下跌到比关键点 40 美元低 3 到 4 点的位置，然后才能形成另一轮明显的回升行情。如果市场未能向下跌破 40 美元，这就是一个信号，一旦市场从当前向下回撤的低点开始上冲 3 点，就应该买进。如果市场虽然向下跌穿了 40 美元的点位，但是跌下去的幅度没有达到 3 点左右，那么一旦市场上涨至 43 美元，也应该买进。

如果出现了上述两种情形中的任何一种，你就会发现，在绝大多数情况下，都标志着一轮新趋势的揭幕，如果市场以明确方式来验证新趋势的诞生，就将持续上涨，一直上升到另一个关键点 49 以上——而且比这个关键点高出 3 点或更多。

在阐述市场趋势的时候，我没有使用“牛”和“熊”两个词，因为我觉得，一旦在市场行情方面听到“牛”或“熊”的说法，太多的人就会立即联想到市场将在一段非常长的时间里一直按照“牛市”或“熊市”方式运行。

问题是，那种特色鲜明的趋势并不经常发生——大约每 4 到 5 年仅有一回——还好，在没有发生此类行情的时候，还有很多持续时间相对较短但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轮廓分明的趋势。因此，我宁愿使用“上升趋势”和“下降趋势”这两个词，它们恰如其分地表达了市场在一定时间内即将发生的情形。更进一步地，如果你认为市场即将步入上升趋势因而入市买进，几个星期之后，经过再次研究得出结论，市场将转向下降趋势，你会发现，很容易就能接受趋势逆转的事实。反过来，如果当初持有市场处于明确的“牛市”或“熊市”的观点，而你的观点又被市场证实，现在要转变思路就难得多了。

结合时间要素记录价格资料的利弗莫尔氏方法，是经过30余年潜心研究各项准则的结果，这些准则为我预期即将到来的重大市场运动提供了基本的指南。

当我刚开始做行情记录时，发觉它并没有给自己带来多少助益。几个星期之后，我又有了新点子，它激发我重新努力。结果往往发现，后者虽然对前一种记录方法有所改进，但还是没有带来我需要的信息。一而再、再而三，总有新点子浮现出来，我也就制作了一系列行情记录。在制作了很多记录之后，我逐渐开始萌发前从未有的新思路，随之而来的行情记录也渐渐浮现出越来越清晰的轮廓。但是，直到我将时间要素与价格运动融合起来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后，我的记录才开始对我说话！

从此之后，当我记录每一笔数据的时候，都采用了一种不同的方式，这些数据最终使我能够确定关键点的位置，反过来也向我示范了如何从市场角度运用关键点来获利。从那时起，我已经多次改进自己的计算方法，今天，我所采用的记录方式也能对你说话——只要你让它们说。

如果一位投机者能够确定某只股票的关键点，并运用关键点来解释市场动作，就能够有相当的把握建立那种从头开始一直盈利的头寸。

多年以前，我已经开始通过这种最简便的关键点交易法来盈利。我常常观察到，当某只股票的成交价位于50、100、200甚至300美元时，一旦市场穿越这样的点位，则随后几乎总会无可避免地发生直线式的快速运动。

我第一次尝试借助这些关键点获利的例子发生在老伙计森蚺公司股票上。在其成交价冲过100美元时，我即刻下交易指令买进4000股。几分钟后，直至该股票价格穿越105美元，我的交易指令才完成。当天，它的成交价后来又上涨了10点，第二天又是一场不同凡响的膨胀过程。在短时间之内，这轮上涨行情持续伸展到明显高于150美元，中途

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仅有少数几次幅度为7到8点的正常的向下回撤过程。没有哪一次威胁到关键点100美元。

从那时起，只要有关键点可资参照，我就很少错过这种大场面。当森蚺公司的成交价穿越200美元时，我成功地故伎重演；当它穿越300美元时，又再一次照搬此法。不过这一次，它惯性上冲的幅度没有达到合适的程度。它的最高成交价只有302.75美元。显然，市场正在闪动危险信号。因此我卖出了我的8000股，还算走运，其中5000股的卖出价是300美元，1500股的卖出价是299.75美元。这6500股是在不到2分钟的时间之内成交的。但是，另外花了25分钟才卖出了剩余的1500股，都是100股一笔或200股一笔地成交的，成交价下降到298.75美元，这也是当天该股票的收盘价。我自信地判断，如果该股票跌到300美元以下，就将形成一轮快速的下跌运动。第二天早晨，市场上掀起了一阵骚动。森蚺公司在伦敦市场一路下跌，纽约市场开盘时价格低了一大截，几天之后，它的成交价就降到了225美元。

在运用关键点来预期市场运动的时候，有一点必须始终牢记，如果该股票在穿越关键点之后没有按照应有的模式运作，就是一个必须密切注视的危

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险信号。

正如上述例子所示，森蚺公司穿越300美元之后的表现与穿越100美元和200美元之后的表现全然不同。在那两个场合，当市场向上穿越关键点之后，均出现了非常快速的上涨过程，且涨幅达10到15点。但是这一次，该股票不但没有出现紧俏难买的现象，市场上反而充斥着大量供给——其供给大到了这样的程度，该股票已经不能维持持续上涨的进程。由此可见，该股票在300美元稍上方的动作清楚地表明，它已经变成了一块烫手的山芋，持有这个股票是危险的。这清楚地说明，这种情况和当一个股票穿越关键点后通常发生的情形大相径庭。

我还记得另一个例子，那时我等待了三个星期才开始买进伯利恒钢铁。1915年4月7日，它达到了创纪录的最高价位87.75美元。我很清楚，当股票向上超越关键点后将快速上涨，我很有信心地判断，伯利恒钢铁将突破100美元。4月8日，我安排了第一份买入指令，拟从99到99.75美元逐步搜集筹码。同一日，该股票成交价一直上涨到117的高点。此后，它毫不停顿地一路飞涨，中途只有小幅的向下回撤，直至4月13日到达155美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元为止，也就是突破关键点的5天之后。这轮涨势非常惊人。本例再次说明，如果某人耐心等待时机来利用关键点交易，就会获得巨大的回报。

伯利恒的故事还没有讲完。在200美元、300美元，我依葫芦画瓢，到了令人眩目的400美元，还是依计而行。这里还要补充说明，在熊市的情况下，当某个股票向下突破关键点后，我们也可以同样预期到即将发生的情况。我觉得主要的注意事项是，一定要密切观察后续行情的演变。我发现，如果某个股票越过界线后缺乏后续的活力，则市场很容易掉转方向，因此应当机立断，了结原有头寸。

顺便说一句，每次当我失去耐心，不是等待关键点到来的时机，而是胡乱交易企图快快获利的时候，就总是赔钱。

自从那些日子以来，市场上出现了高价股拆细的风潮，相应地，我刚刚介绍的那些机会就不那么经常发生了。然而，我们还可以利用其他方式来确定关键点。举例来说，假定在过去的两到三年里有一个新股票挂牌上市，其最高价为20美元，或者其他某个数字，总之这个价格是两到三年前形成的。如果发生了和该公司有关的某种利好事件，且该股票果然开始上升，则等到该股票触及全新高位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一分钟再买进，通常是一个稳妥的策略。

一只股票上市时可能以 50 美元、60 美元或 70 美元每股的价格开盘，随后因为被抛售套现而下跌 20 点左右，此后在最高点和最低点之间维持了一年或两年。后来，如果有一天该股票的成交价向下跌破前期历史低点，则很可能形成一轮幅度巨大的下跌行情。为什么？这说明该公司内部必定在某个地方出了岔子。

通过维持股票行情记录，并结合考虑市场的时间要素，你就有能力发现许多关键点，并通过这些关键点建立头寸，以待快速的市场运动。但是，一定要自我训练，充分认识到借助关键点交易是需要耐心的。你必须投入时间来研究行情记录，必须亲手选择数据、亲手填入记录本，亲手标记市场将在哪些价位到达关键点。

你会发觉，研究关键点的过程就像掘到了金矿，这项工作如此迷人，几乎难以置信。你将从出自独立判断的成功交易中体味到一种独特的快感和满足。通过内幕消息或者他人指导或许也能获得利润，但是你将发现，自己独力赢得的利润更能带来巨大的成就感。如果你独立发掘机会，独立自主地交易，耐心守候、密切注视危险信号，就能进入良

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性的思维轨道。

在本书最后一章，我把自己用来确定关键点的更复杂的方法和利弗莫尔市场准则结合起来，进行了详细解说。

很少有人能够根据偶尔的内幕消息或他人建议来从交易中获利。许多人求人告诉信息，但是他们并不知道怎样使用这些信息。

有一天我参加一个晚会，一位女士纠缠不休，非要给她点市场建议不可。我一时心软，忍不住告诉她买进一些 Cerro de Pasco，这只股票当天向上穿越了一个关键点。从第二天早晨一开盘起，这只股票在一个星期之内总共上涨了 15 个点，当中仅有一些无足轻重的回落过程。接下来，该股票的动作发出了一个危险信号。我想起了那位女士的询问，赶紧让利弗莫尔夫人打电话叫她卖掉。这时我才得知，她想先看看我的消息是不是准确，还没有买进那个股票呢。猜一猜我有多么吃惊吧。小道消息的世界就这样摇摆不定。

商品市场常常提供颇为诱人的关键点。可可是纽约可可交易所的交易品种。在绝大多数年份里，这种商品的行情都没有多少投机诱惑力。然而，如果你将投机看成严肃的生意，自然就会留意所有市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，随时寻求大机会。

1934 年，12 月可可期权合约在 2 月达到当年最高价 6.23 美元，10 月达到当年最低价 4.28 美元。1935 年，在 2 月达到当年最高价 5.74 美元，6 月达到当年最低价 4.54 美元。1936 年的最低价 5.13 美元是在 3 月达到的。但是到了当年 8 月，由于某种原因，可可市场完全变成了另一副模样。强烈的市场活动发生了。当月可可的成交价位于 6.88 美元，这一价位远远高于前两年的最高点，也就是说高于最近的两个关键点。

当年 9 月，可可成交价达到了 7.51 美元的高度；10 月，最高价为 8.70 美元；11 月，最高价为 10.80 美元；12 月，11.40 美元。1937 年 1 月，它创下了新的极端高位，12.86 美元，也创造了一个历史纪录，在 5 个月的时间之内上涨了 600 点，中途仅有少数几次不足挂齿的正常回撤过程。

很显然，一定有十分充足的理由才能造成这次急速上涨行情，因为多年以来可可市场一直仅有一般规模的变动。原因是可可供给出现了严重短缺。密切注视这些关键点，就为可可市场操作提供了绝佳机会。

正是在你亲手往行情记录本上记录价格、并观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

察到这样的价格形态时，你的价格记录开始对你说话。突然之间你会领悟到，你所描绘的资料正在形成某种特定的形态。你的行情记录正力求清晰地揭示出正在逐步发展的形势。它建议你回顾历史行情记录，看一看在过去一系列类似条件下市场最终出现了什么样的重大运动。它正在告诉你，凭着缜密的分析和良好的判断，你就有能力形成自己的意见。价格形态提醒你，每一场重大市场运动都仅仅是类似价格运动的重演，正因为此，一旦你对过去的价格动作了然于胸，就有能力正确地预期和应对即将到来的运动，并从中获利。

我打算强调这样一个事实，我不认为这些行情记录是完美无瑕的，不过，它们对我的帮助无可挑剔。我确切地知道，我拥有牢靠的基础来预期未来运动，并且只要任何人愿意研究这些记录，亲手维护记录，就不可能不在自己的操作过程中获利。

如果将来有人采用我的记录行情方法从市场上赢得比我更多的利润，我是不会惊讶的。这句话建立在以下前提上：尽管我是在一段时间之前通过分析自己的行情记录、得出自己的结论的，现在开始应用这一方法的同行完全可能轻易地从中发掘到被我遗漏的新价值点。说得更清楚一点，我并没有进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一步探究新的要点，因为从我过去相当长时间的应用经验来看，现有的这些已经完全满足我的个人需求了。无论如何，其他人或许可以从这里介绍的基本方法出发，发展出新的思路，针对新的目标应用新的思路，将提升这些基本方法的价值。

你可以确信，如果他们能够做到这一点，我是不会嫉妒他们的成功的！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　百万美元的大错

前几章的目的是要明确若干一般交易准则。稍后，将要详细讲解将时间要素和价格结合起来的具体准则。

应当指出，这些一般交易准则并不是多余的。太多的投机者听凭冲动买进或卖出，几乎把所有的头寸都堆积在同一个价位上，而不是拉开战线。这种做法是错误而危险的。

请允许我们假定，你想买进某种股票 500 股。第一笔先买进 100 股。然后，如果市场上涨了，再买进第二笔 100 股，依此类推。后续买进的每一笔必然处在比前一笔更高的价位上。

同样的原则也应当应用在卖空的时候。除非是在比前一笔更低的价位卖出，否则绝对不要再卖出下一笔。就我所知，如果遵循这一准则，比采取任何其他方法都能更加接近市场正确的一边。原因就在于，按照这样的程序，所有的交易自始至终都是盈利的。你的头寸的确向你显示利润，这一事实就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是证明你正确的有力证据。

根据我的交易惯例，第一步，你需要估计某个股票其未来行情的大小。第二步，你要确定在什么样的价位入市，这是重要的一步。研究你的价格记录本，仔细琢磨过去几星期的价格运动。事前你已经认定，如果你所选择的股票果真要开始这轮运动，则它应当到达某个点位；当它果真到达这个点位时，正是你投入第一笔头寸的时刻。

建立第一笔头寸后，你要明确决定在万一判断错误的情况下，自己愿意承担多大的风险。如果根据这里介绍的理论行事，也许会有一两次你的头寸是亏损的。但是，如果你坚持一贯，只要市场到达你认定的关键点就不放弃再次入市，那么，一旦真正的市场运动开始，你就势必已经在场内了。简而言之，你不可能丧失机会。

然而，谨慎选择时机是绝对必要的，操之过急则代价惨重。

让我告诉你，有一次我一时心浮气躁，没有选好时机，结果和100万美元的利润失之交臂。写到这里，我倍感困窘，几乎想把自己的脸转过去。

多年以前，我曾经对棉花强烈地看涨。我已经形成了明确意见，认为棉花即将出现一轮很大的涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势。但是，就像常常发生的那样，此时市场本身尚未准备好。然而，我一得出结论，当即一头扑进棉花市场。

我最初的头寸是20000包，以市价买进。这笔指令把原本呆滞的市场刺激得上升了15点。后来，当我的指令中最后100包成交后，市场便开始下滑，24小时之内回到了开始买进时的价格。在这个价位上，市场沉睡了许多天。最后，我腻烦透了，全部卖出，包括佣金在内，损失了大约30000美元。自然，我的最后100包是在向下回撤行情的最低价成交的。

几天之后，该市场再度对我产生了吸引力。它在我脑子里挥之不去，我就是不能改变原先认为该市场即将形成大行情的念头。于是，我再次买进了20000包。历史重演。由于我的买进指令市场向上跳起来，完事后，又“砰”地一声跌回到起点。等待令我苦恼，因此我又卖出了自己的头寸，其中最后一笔再次在最低价成交。

六周之内，这种代价高昂的操作方式我竟重复了五次，每个来回的损失都在25000美元至30000美元之间。我变得厌恶起自己来。我虚掷了接近20万美元，一丁点满意的滋味也没尝到。于是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我向自己的经理人下令，让他在我第二天走进办公室之前去掉棉花行情收报机。我不想到时候禁不住诱惑，再多看棉花市场一眼。这件事实在令人郁闷，然而在投机领域，无论何时都需要一个清醒的头脑，这种情绪显然于事无补。

那么，到底出了什么事呢？就在我去掉棉花行情报价机、对棉花市场完全失去兴趣的两天之后，市场开始上涨，并且上涨过程一直持续下去，直至涨幅达到500点。在这轮异乎寻常的上涨行情中，中途仅仅出现过一次向下回落过程，幅度为40点。

就这样，我失去了有史以来自己判断出的最具有吸引力、基础最牢靠的交易机会之一。总结一下，有两个方面的基本原因。首先，我没有充分耐心地等待价格行情的心理时刻，等时机成熟后再入市操作。事先我知道，只有棉花的成交价上升到每磅12美分，才说明它真正进入状态，将向还要高得多的价位进发。事与愿违，我不曾有那份自制力去等待。我的想法是，一定要在棉花市场到达买入点之前很快额外多挣一点，因此在市场时机成熟之前就动手了。结果，我不仅损失了大约20万美元的真金白银，还丧失了100万美元的盈利机会。按照本来的计划，我预拟在市场超越关键点之后分批

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聚集 10 万包的筹码，这个计划早就刻在脑子里。如果照计而行，就不会错失从这轮行情盈利 200 点左右的机会了。

其次，仅仅因为自己判断失误，就纵容自己动怒，对棉花市场深恶痛绝，这种情绪和稳健的投机规程是不相调和的。我的损失完全是由于缺乏耐心造成的，没有耐心地等待恰当时机来支持自己预先形成的意见和计划。

犯了错误不要找借口。很久以前，我就学会了这一课，所有的同行都应当学会这一课。坦白承认错误，尽可能从中汲取教益。我们都明白什么时候自己是错误的。市场会告诉投机者什么时候他是错误的，因为那时他一定正在赔钱。当他第一次认识到自己是错误的时候，就是他了结出市之时，应当接受亏损，尽量保持微笑，研究行情记录以确定导致错误的原因，然后再等待下一次大机会。他所关心的，是一段时间的总体结果。

甚至在市场告诉你之前，就能先知先觉地感觉到自己是错误的。这是一种相当高级的判断力，这是来自潜意识的秘密警告，这是一种来自投机者内心、建立在市场历史表现之上的信号。有时候，它是交易准则的先遣部队。下面让我详细解说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在20年代后期的大牛市期间，有时我同时拥有相当大数额的各种股票，并且持有相当长时间。在这期间，自然的向下回撤行情时有发生，但我从来没有对自己的头寸感到过不自在。

但是迟早有一天，当市场收市以后我会变得心绪不宁。那一天夜里，我一定枕席难安。总有什么东西在悄悄呼唤我，于是我醒过来，陷入沉思。第二天早晨读报的时候，几乎会感到害怕，某种不祥之兆似乎正在迫近。就在这时，或许我还是发现所有的事情看起来都是玫瑰色的，而我那种奇怪的感觉似乎显然经不起推敲。市场也许开得更高，它表现得很完美。市场或许正处在本轮行情以来的最高位置。想起自己一夜的不安，你也许会笑出声来。然而，我已经知道这没什么可笑了。

因为再过一天，这个故事就变得面目全非。没有灾难性的坏消息，而是仅仅因为市场朝某个方向超长期运动之后经常可能形成突如其来的转折点，市场风云突变。这一天，我结结实实地乱成一团。我不得不快快脱手一大堆头寸。仅仅在一天之前，我还能在离最高的极端价位2个点之内轻松抛出所有头寸。然而，这一天，简直天壤之别。

我相信，许多操作者都曾经有过相似的经历，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从市场本身来看似乎一切都被希望点得火红，然而就是此时此刻，精细的内心世界常常已经闪起危险信号。这只是通过对市场长期研究和在市场长期历练而逐渐发展起来的一种特殊敏感。

坦率地说，我总是对自己内心的秘密警告持怀疑态度，通常宁愿采用客观的科学准则。但是，实际情况往往照旧，有时，正当所有事情似乎都一帆风顺时，内心涌起一种极为不安的感觉，通过密切注意这种感觉，我在很多场合都受益匪浅。

这种精细的间接交易信号很有意思，因为这种前方危险的感觉似乎只有那些对市场动作敏感的人才能明显感受到，只有那些让思路紧紧追随科学的市场形态来判断价格运动的人才能明显感受到。对那些普通投机者来说，看涨或看跌的感觉只不过是无意中听来的什么名堂，或者来自某个公开发表的评论。

一定要牢记，在各种市场上投机的人数以百万计，其中只有屈指可数的少数人把全部时间都花在投机上。对于占压倒多数的绝大部分人来说，投机只不过是一桩碰碰运气的事情，而且成本高昂。甚至在那些精明的生意人、专业人员和退休人员看来，这也只是一个副业，因而不多费心思。如果不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是间或某个经纪人或某个客户给他们提供什么诱人的内幕消息的话，他们之中绝大多数人都不会买卖股票。

偶尔，某人也开始交易，因为他从在某家大公司的内部委员会任职的朋友那里得到了一条热门的内幕消息。我在这里讲一个假想的例子吧。

假定你和你的在某公司任职的朋友在午宴上或者在某个晚会上相遇了。你先聊了一会儿一般的商业话题。后来，你向他打听他们公司的情况。生意不错。它刚刚走出低谷，前途光明。对呀，它的股票这时候正有吸引力。

“的确，现在买进是挺好。”他说道，或许一片诚心。“我们的业绩很出色，实际上好多年都没这么好过。吉姆，肯定你还记得，上一次我们生意兴旺时，股票的价格是多少。”

你心动了，迫不及待地吃进这只股票。

每当公司出季报时，都显示当季业绩好过前一季。公司宣布派发额外的红利。股票价格涨了又涨。于是你飘飘然，做起了纸上富贵的美梦。然而，随着时间的推移，该公司业绩开始急剧滑坡。事先没有人通知你，你只知道该股票的价格急速下跌。于是，你急忙打电话给你的朋友。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“是啊，”他答道，“股票已经下跌了相当幅度。但是看起来只是暂时的。营业额稍有下降。看空的人听到这些消息便发难了。主要是卖空造成的。”

也许他还要说上一大套陈词滥调，却藏起了真正的原因。因为他和他的委员会毫无疑问持有很多股票，自从他们的业务即将严重滑坡的第一个确切征兆出现时起，只要市场还能承受，他们就尽多、尽快地出货。如果告诉你真相，简直就是邀请你和他们竞相卖出，或许还会连带着邀请你们的其他朋友参与这场出货大赛。这几乎已经变成如何自保的问题了。

所以很简单，你的朋友，这位来自公司内部的企业家，为什么很容易告诉你何时应当买进。但是，他不可能、也不愿意告诉你何时应当卖出。那样做差不多等于背叛他的委员会。

我竭力劝你总是随身携带一个小笔记本，简略地记下一些有趣的市场信息：你的想法，也许将来有用处；你的思路，可以不时重温；还有你在观察价格运动时体会到的灵感和心得。在这个小笔记本的第一页，我建议你写上——不，最好打印出来：

“提防内幕消息……

一切内幕消息概不例外。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在投机和投资事业里，成功只属于那些为之尽心尽力的人，这句话说得再多都不过分。天上不会掉馅饼。这就像那个身无分文的流浪汉的故事。饥肠辘辘驱使他壮起胆子，走进餐馆点了一客“大份的、诱人的、厚厚的、带鲜汁的牛排”，还对黑人侍者加上一句，“叫你们老板麻利点。”不一会儿，那位侍者慢慢悠悠地走回来，哼哼唧唧道：“我们老板说，要是有这样的牛排，他就自个儿吃了。”

即使钱从天上掉下来，也不会有人愣把它塞进你的口袋。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 三百万美元的盈利

前一章，我介绍了由于自己缺乏耐心等待时机而错过了一次重大机会，如果抓住这次机会，本来会捕获不菲的利润。现在，我应当描述一个成功的例子，这一回我耐心等待事态进一步发展，直到关键的心理时刻到来。

1924年夏，小麦已经到达我所说的关键点，因此我入市买进，第一笔单子买进500百万蒲式耳。当时，小麦市场极为庞大，因此在执行这种规模的交易指令时，对价格并没有明显影响。我来告诉你，如果在某只股票上投入这种规模的指令，那相当于买进50000股。

就在这笔指令执行后，市场立即进入牛皮状态，并持续了数天，但是在这期间从没有跌到关键点之下。后来，市场再度开始上升，并且达到了比前一波高点高几美分的价位。从这个高点开始，出现了一个自然的回撤，有几天市场再度进入牛皮状态，最后，上涨的进程又恢复了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦市场向上穿越下一个关键点，我就发出指令再买进第二笔500万蒲式耳。这笔单子的平均成交价比关键点高1美分[①]，在我看来，这一点清楚地表明，市场正为进入强势状态做好准备。何以见得呢？因为买入第二笔500万蒲式耳的过程比第一笔困难得多了。

接下来一天，市场没有像第一笔头寸执行完后那样向下回撤，而是上涨了3美分，如果我对市场的分析是正确的话，这正是市场应有的表现。从此以后，小麦市场逐步展开了一轮名副其实的牛市行情。所谓牛市，我指的是市场将要开始长期上升运动，据我估计，它将要持续好几个月的时间。无论如何，我还是没有百分之百地认识到当前行情的全部潜力。后来，当我有了每蒲式耳25美分的利润之后，便清仓套现了——坐在一旁，眼睁睁看着市场在几天之内继续上涨了20多美分。

此时此刻，我认识到自己已经铸成大错。为什么我要害怕失去那些我从来没有真正拥有过的东西呢？我太急于求成，太急于将账面利润转换成真正

① 译者注：在商品期货市场，基本报价单位是美分，因此1/2、1/4、1/8、1/16及其倍数的报价指的是美分以下的价格，分别相当于0.5、0.25、0.125、0.0625美分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的现金了，本应更耐心一点，鼓起勇气把头寸持有到底。我知道，一旦时机成熟，市场到达某个关键点，就会向我发出危险信号，并给我留下充裕时间的。

于是，我决定再次入市，重新买进的平均价位大约比第一个回合卖出的价位高了 25 美分。不过，现在我只有勇气投入一笔头寸，相当于我在第一个回合卖出数量的一半。还好，从此以后，我就一直持有这笔头寸，直到市场发出危险信号才罢手。

1925 年 1 月 28 日，五月小麦合约的成交价达到了每蒲式耳 2.05 美元的高价位。2 月 11 日，市场回落到了 1.77 美元。就在小麦市场发生上述不俗上涨行情的同时，还有另一种商品——黑麦，它的上涨行情甚至比小麦行情还要壮观。不过，和小麦市场相比，黑麦市场非常小，因此一笔相对较小的买进指令就会导致价格快速上升。

在上面介绍的操作过程中，我在市场上常常有巨额的投入。其他人也有不相上下的巨额投入。据传，有一位操作者曾经积聚了数百万蒲式耳小麦期货合约，同时还囤积了成千万蒲式耳的现货小麦，不仅如此，为了烘托、支撑他在小麦市场的头寸，他还囤积了巨额的现货黑麦。据说，此人有时还利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用黑麦市场来支撑小麦市场，当小麦市场开始动摇的时候，他在黑麦市场下单买进，借此支撑小麦行情。

如前面所说，比较之下，黑麦市场很小、广度很窄，只要执行一笔大额买进指令，立即就能引起一轮快速上涨，而后者不可避免地折射到小麦市场，作用十分显著。无论何时，只要有人采取这种做法，大众就会蜂拥买进小麦，结果小麦的成交价也进入了新高区域。

这个过程一直顺利地持续着，直到主要的市场运动到达终点。当小麦市场向下回落的时候，黑麦市场也亦步亦趋地回落，从 1925 年 1 月 28 日的最高点 1.82 美元，下跌到 1.54 美元，跌幅达 28 美分，与此同时小麦的回落幅度为 28 美分。5 月 2 日，五月小麦回升到距离前期最高点 3 美分的位置，价格是 2.02 美元，但是黑麦并没有像小麦那样从下跌中强劲复苏，而是只能回升到 1.70 美元，此处比其前期最高点低 12 美分。

这段时间我一直密切注视着两个市场，上述反差令我受到强烈的震撼，我感觉有什么事情不对头了，因为在整个大牛市期间，黑麦总是必定领先小麦一步。现在，它不但没有领导谷物整体交易的上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨行情，自己反倒落后了。小麦已经恢复了这轮不正常回撤的绝大部分跌幅，而黑麦却做不到，大约落下了每蒲式耳 12 美分。这个动作完全不同于往常。

于是我立即着手研究，目的是要确定黑麦没有和小麦同比例地向上收复失地的原因。原因很快就水落石出了。公众对小麦市场抱有极大兴趣，但是对黑麦市场并无兴趣。如果黑麦市场行情完全是一人所为，那么为什么突然之间，他就忽视了它呢？我的结论是，要么他不再对黑麦有任何兴趣，已经出货离场，要么由于他在两个市场同时卷入过深，已经没有余力进一步加码了。

我当即认定，无论他是否还留在黑麦场内都没有区别，从市场角度看，两种可能性最终都会导致同样的结果，因此我立即动手检验自己的推论。

黑麦市场的最新报买价是 1.69 美元，我决意查明黑麦市场的真实状况，就在黑麦市场发出卖出 20 万蒲式耳的“市价指令”。当我发出指令的时候，小麦市场的报价是 2.02 美元。在指令完成之前，黑麦每蒲式耳下跌了 3 美分，在指令完成后 2 分钟之内，又重新回到 1.68 美元。

通过上述交易指令的执行情况，我发现该市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有太多的买卖指令。然而，我还是不确定到底将要发生什么情况，因此我再次下达指令卖出第二笔 20 万蒲式耳，结果大同小异——执行指令时，市场下跌了 3 美分，但是当指令完成后，市场仅仅回升了 1 美分，而没有达到先前 2 美分的幅度。

我对自己对市场状况的分析还是心存疑虑，于是发出第三笔指令，再卖出 20 万蒲式耳。开头还是一样——市场再次下跌，但是，事后却没有回升。市场下跌势头已成，因而继续下降。

那就是我正在观察和等待的秘密警告信号。我自信地判断，如果某人在小麦市场上持有巨额头寸，却由于种种原因没有保护黑麦市场（他的原因到底是什么我并不关心），那么他同样不会或者不能支撑小麦市场。于是，我立即下达“市价指令”，卖出 500 万蒲式耳五月小麦。这笔单子的成交价从 2.01 美元卖到 1.99 美元。那一天晚上，小麦收市于 1.97 美元附近，黑麦收市于 1.65 美元。我很高兴，因为卖出指令最后成交的部分已经低于 2.00 美元，而 2.00 美元属于关键点，市场已经向下突破了这个关键点，我对自己的头寸觉得很有把握。自然，我绝不会对这笔交易有任何忧虑。

几天过后，我买回了自己的黑麦头寸。当初卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出只是试验性的操作，目的是确定小麦市场的状态，结果这些头寸带来了25万美元的利润。

与此同时，我继续卖出小麦，直至累计卖空头寸达到了1500万蒲式耳。3月16日，五月小麦收市于1.64美元；第二天一早，利物浦市场的行情比美国行情的折合数额低3美分，如果折算成相应的美元价格，则将导致我们的市场开市于1.61美元附近。

这时，我做了一件我的经验告诉我不该做的事，也就是在市场开盘之前下达指定价格的交易指令。然而，情绪的诱惑战胜了理智的判断，我发出指令在1.61美元买入500万蒲式耳，这个价格比前一天的收市价低3美分。开盘时，成交价格的波动范围从1.61美元到1.54美元。我对自己说："你明知故犯，活该这样的下场。"这一次还是人性本能压倒了直觉判断。我毫不怀疑，我的指令将会按照约定的价格1.61美元成交，也就是按照当天开盘价格区间的最高点买进。

就这样，当我看到1.54美元的价格时，又发出另一份指令，买进500万蒲式耳。马上，我就收到一份成交报告："买进500万蒲式耳五月小麦，成交价1.53美元。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我再次下达指令买进 500 万蒲式耳。不到一分钟，成交报告就来了。“买进 500 万蒲式耳，成交价 1.53 美元，”我自然以为我的第三笔买进指令的成交价是 1.53 美元。随后，我要到了第一笔交易指令的成交报告。下面就是经纪商交给我的成交报告：

“向您报告，买进第一笔 500 万蒲式耳，完成您的第一份指令。

向您报告，买进第二笔 500 万蒲式耳，完成您的第二份指令。

以下是您第三份指令的成交报告：

350 万蒲式耳	成交价	153
100 万蒲式耳	成交价	153 1/8
50 万蒲式耳	成交价	153 1/4

当天的最低价是 1.51 美元，第二天小麦已经回到 1.64 美元。在我的经验里，这是我头一次收到这种性质的限价指令成交报告[①]。我发出的指令是按照 1.61 美元的价格买进 500 万蒲式耳——市场开盘价位于 1.61 美元，并形成了从 1.61 美元至

① 译者注：利弗莫尔的限价交易指令指定在 1.61 买入，实际成交价是 1.53，因此喜出望外。上面的两份成交报告分别都是前一次指令的成交结果，而作者当时以为是一一对应的，所以回头要第一份报告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.54美元的波动范围，最低点比我的报买价低7美分，这个差距意味着35万美元的来去。

不久之后，我有机会去芝加哥，便询问负责处置我的交易指令的那位先生，为什么我的第一份限价指令执行得这样漂亮，到底是怎么回事。他告诉我，当时他碰巧知道有一单卖出3500万蒲式耳的“市价指令”。他意识到，由于这笔卖单，不论开盘价有多低，开盘后总会有大量的小麦要在开盘价附近卖出，因此他只是等着，直到开盘行情的价格区间形成后才将我的指令按“市价”投入场内。

他叙述道，如果不是我的那些买单及时到达场内，市场可能会从开盘的水平急剧向下突破。

这次交易最终的结果是净盈利300万美元以上。

这个例子表明了在投机性市场允许卖空机制的价值，因为持有卖空头寸的人会变成主动买入者，一旦发生恐慌，主动买入者便发挥了市场极度需要的稳定作用。

现在这类操作方式已经不可能了，因为商品交易管理委员会将任何个人在谷物市场上持有头寸的总额限制在200万蒲式耳以内，此外，虽然在股票市场上并没有限制个人的头寸总额，但是按照现行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的卖空规定，操作者同样不可能建立大规模的空头头寸。

因此我认为，老式投机者的日子已经一去不返。将来，他们的位置会被“半投资者”[1] 取代，这些人没有能力在市场上快速集聚如此之巨的利润，但是能够在一段时间内获得更多的利润，并且能够保住利润。我坚信，未来成功的“半投资者”将仅仅在市场心理时刻入市操作，并且最终能够从每一轮大小规模的市场运动中获得更高比例的盈利，比纯粹的投机操作者历来所获都要多得多。

---

① 译者注：作者可能指将来的市场参与者将采取介于投机和投资之间的投资方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　利弗莫尔市场要诀

许多年来，我将自己的生活完全奉献给了投机事业。现在，我终于领悟到，股票市场没有任何新东西，价格运动一直重复进行，尽管不同股票的具体情况各有不同，但是它们的一般价格形态是完全一致的。

正如前面所说，我感受到一种迫切的需要，即采取适当的价格记录，使之成为预测价格运动的指南。我以极大的热情投入这项工作。后来，我开始努力寻求一个出发点，来帮助我预期未来市场运动。这并非易事。

现在回头来看往日这些初步尝试，就能理解为什么当时不能马上取得成果了。当时，我满脑子都是投机意识，我的目的是要制定一种策略，终日在市场里买进卖出，捕捉小规模的日内变动。这是不对的，幸亏我及时清醒地认识到这个错误。

我继续维持自己的行情记录，对其中包含的真正价值充满信心，相信这些价值只等自己去挖掘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过长期努力，其中的秘密终于展现出来。我的行情记录明白地告诉我，它们不会帮助我追逐小规模的日内波动。但是，只要我瞪大眼睛，就能看到预告重大运动即将到来的价格形态正在形成。

从此以后，我决定抹去所有微小的运动。

通过持续、密切研究多种多样的行情记录，我终于认识到，如果要对即将到来的重大运动形成正确的意见，时间要素是至关紧要的。于是，我浑身是劲，集中研究市场这方面的特性。我力图发现一种方法，来识别构成较小波动的成分。我意识到，即使市场处于明显趋势，其中也会包含许多小规模的振荡过程。过去它们令人混淆，但是，现在对我已经不是什么问题了。

我打算弄清楚自然的回撤行情或者自然的回升行情的初始阶段是由什么构成的。因此，我开始测算价格运动的幅度。起初，我计算的基本单位是一个点。这并不合适。后来是两个点，以此类推，直到最终得到结论，了解到构成自然的回撤行情或者自然的回升行情初始阶段的波动幅度。

为了便于说明，我印制了一种特殊设计的表格纸，排列出不同的列，通过这样的安排来构成我所称的预期未来运动的地图。每一个股票的行情都占

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六列。其价格按照规定分别记录在每一列内。这六列的标题分别如下：

第一列的标题是次级回升。

第二列的标题是自然回升。

第三列的标题是上升趋势。

第四列的标题是下降趋势。

第五列的标题是自然回撤。

第六列的标题是次级回撤。

如果把价格数据记录在上升趋势一栏，则用黑墨水填入。在其左面的两列里，都用铅笔填写。如果把价格数据记录在下降趋势一栏，则用红墨水填入。在其右侧的两列，也都用铅笔填写。

这样一来，不论当我将价格数据记录到上升趋势一列，还是记录到下降趋势一列，都能够对当时的实际趋势形成强烈印象。把那些数据用墨水颜色明显地区分，就会对我说话。不论是红墨水还是黑墨水，一旦持续使用，就会明明白白地讲出一个故事。

如果总是用铅笔记录行情，我就会意识到，现在记录的只不过是自然的振荡（后面我将展示我的记录，请注意，书上用浅蓝色印刷的数字就是我在自己的表格上用铅笔记录的数字）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我断定，在某个股票价格达到30美元或更高的情况下，仅当市场从极端点开始回升或回落了大致6点的幅度之后，才能表明市场正在形成自然的回升过程或自然的回撤过程。这一轮回升行情或者回落行情并不意味着原先的市场趋势正在发生变化，只是表明市场正在经历一个自然的运动过程。市场趋势与回升或回落行情发生之前完全一致。

请让我解释一下，我并不把单个股票的动作看作整个股票群趋势变化的标志。为了确认某个股票群的趋势已经明确改变，我通过该股票群中两个股票的动作组合来构成整个股票群的标志，这就是组合价格。也就是说，把这两个股票的价格运动结合起来，就可以得出我所谓的“组合价格”。我发现，单个股票有时候能够形成足够大的价格运动，大到足以写入记录表中上升趋势或下降趋势栏。但是，如果仅仅依赖这一个股票，就有卷入假信号的危险。将两个股票的运动结合起来，就能得到基本的保障。因此，趋势改变信号需要从组合价格变动上得到明确的验证。

现在让我来阐述这一组合价格方法。我将严格坚持以6点运动准则作为判断依据。你会注意到，在我下面列举的记录中，有时候美国钢铁的变化仅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有 5 点，与此同时伯利恒钢铁的相应变化则可能有 7 点，在这种情况下，我也把美国钢铁的价格记录在相应栏目内。原因是，把两个股票的价格运动组合起来构成组合价格，两者之和达到了 12 点或更多，正是所需的合适幅度。

当运动幅度达到一个记录点时——也就是说两个股票平均都运动了 6 点时——从此之后，我便在同一列中接着记录此后任一天市场创造的新极端价格，换言之，在上升趋势的情况下，只要最新价格高于前一个记录便列入记录；在下降趋势的情况下，只要最新价格低于前一个记录便列入记录。这个过程一直持续到反向运动开始。当然，后面这个朝着相反方向的运动，也是基于同样的原则来认定的，即两个股票的反向运动幅度达到平均 6 点、组合价格达到合计 12 点的原则。

你会看出，从那时起我从没有偏离过这些点数。从不例外。如果结果不是确实如我所需，也不找借口变通。请记住，我在行情记录中写下的这些数字并不属于我个人。这些点是否满足，是由当日交易过程中的实际价格运动所决定的。

如果我宣称自己的价格记录方式已经达到了尽美尽善的地步，那就太自以为是了。那样说是误导

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，不真诚的。我只能说，经过多年的检验和磨练，我觉得自己已经接近了某一点，可以以这一点为基础来维持行情记录。从这些记录出发，我们就能够获得一张形象化的地图，它对判定即将到来的重大价格运动很有用处。

先哲曾说过，机不可失，时不再来。

毫无疑问，能否借助这个计划来取得成功，取决于当行情记录发出行动信号时你行动的勇气和果断。没有任何踌躇的余地。你必须照着这条路子训练自己的意志。如果你要等什么人来给你解释解释，或者告诉你理由，或者给你打气，行动的时机就已经溜走了。

试举例说明。若干年前，正当所有股票都经历了快速上涨行情后，欧洲战事爆发了，于是整个市场都发生了自然的回撤。后来，那四个显要股票群里的所有股票都收复了全部的回落幅度，并且再创新高——除了钢铁类股票之外。在这种情况下，只要按照我的方法维持行情记录，任何人都会把注意力全部转移到钢铁类股票的表现上来。此时此刻，必须找出充分的理由，才能解释钢铁类股票没有和其他股票群一道继续上涨的原因。是有很好的理由！然而，当时我并不知道这个理由，因此我很疑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惑，以为没人能够对此做出合理的解释。无论如何，记录行情的人都能看出，钢铁类股票的表现说明了该群体的上升运动已经终结。直到 1940 年 1 月中旬，也就是 4 个月之后，有关事实才被公开，钢铁股的表现才算得到了解释。有关方面发布了一则公告，说那时英国政府卖出了超过 10 万股美国钢铁公司的股票，与此同时，加拿大也卖出了 2 万股。当这则公告发布时，美国钢铁的股价比它在 1939 年 9 月创造的最高价低了 26 点，伯利恒钢铁则低了 29 点，相比之下，其他三个显要股票群中的股票仅仅比它们和钢铁类股票同期达到的最高价位下降了 2 到 12 点。这一事例证明，在你本当买进或卖出某个股票时，力图先找出“好理由”的做法是荒唐的。如果你一定要等知道那个理由后才动手，就会错失良机，未能在适当时机采取适当行动！投资者或投机者从来所需了解的惟一理由，就是市场表现本身。无论何时，只要市场的动作不对劲，或者没有按照应有的方式动作——这就是充分的理由，足以让你改变自己的意见，而且要立即改变。记住，一个股票之所以有这样那样的动作，总是自有它的理由。然而，你还应当记住，情况往往是这样的，直到未来某个时间之后，你才能了解这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个理由，而那时一切都已经太晚，不可能再从中获利了。

我重复一遍，如果你打算利用重大市场运动中途的微小波动来做额外的交易，这里的准则是不会有什么帮助的。这套准则的目的在于捕捉重大市场运动，指明重大行情的开始和终结。就此目的而言，如果你诚心奉行这套准则，就会发现它们具有独到的价值。或许我还可以重申，本准则的对象是价格大约在30美元以上的活跃股。虽然其基本原则同样适用于预期所有股票的未来变化，但是如果研究价格极低的股票，就应对准则进行适当调整。

其中并没有什么复杂之处。要是你感兴趣，很快就能接受各个阶段的内容，并且很容易理解它们。

下一章，将要原样展示我的行情记录，还要详细解释我所填入的数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　规则说明

1. 在上升趋势栏记录价格时，用黑墨水。

2. 在下降趋势栏记录价格时，用红墨水。

3. 在其余栏记录价格时，用铅笔。

4 (a)、当你开始在自然回撤栏记录数据时，第一天要同时在上升趋势栏最后一个数据下标一条红线。当市场发生回落行情、且下跌幅度距离上升趋势栏最后一个数字约6点时，开始转换记录栏。

(b)、当你开始在自然回升栏或上升趋势栏记录数据时，第一天要同时在自然回撤栏最后一个数据下标一条红线。当市场发生回升行情、且上升幅度距离自然回撤栏最后一个数字约6点时，开始转换记录栏。

现在你已经有两个关键点可供观察，根据市场在这两点附近的表现，就能够形成自己的判断，到底原有的趋势确实即将恢复呢——还是原来的市场运动已经告终。

(c)、当你开始在自然回升栏记录数据时，第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一天要同时在下降趋势栏最后一个数据下标一条黑线。当市场发生回升行情、且上升幅度距离下降趋势栏最后一个数字约6点时，开始转换记录栏。

(d)、当你开始在自然回撤栏或下降趋势栏记录数据时，第一天要同时在自然回升栏最后一个数字下标一条黑线。当市场发生回落行情、且下降幅度距离自然回升栏最后一个数字约6点时，开始转换记录栏。

5 (a)、如果正在自然回升栏记录数字，最新到来的价格比自然回升栏内用黑线标记的最后一个价格高3点或更多，那么该价格就应当用黑墨水记入上升趋势栏。

(b)、如果正在自然回撤栏记录数字，最新到来的价格比自然回撤栏内用红线标记的最后一个价格低3点或更多，那么该价格就应当用红墨水记入下降趋势栏。

6 (a)、如果正在上升趋势栏记录价格，新发生的回落过程达到了大约6点的幅度，则转到自然回撤栏记录这些价格，此后每一天，只要该股票的价格低于自然回撤栏最后记录的价格，就继续在该栏记录。

(b)、如果正在自然回升栏记录价格，新发生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的回落过程达到了大约6点的幅度，则转到自然回撤栏记录这些价格，此后每一天，只要该股票的价格低于自然回撤栏最新记录的价格，就继续在该栏记录数据。如果正在下降趋势栏记录价格，则只要新价格低于下降趋势栏内最后记录的价格，就继续在下降趋势栏记录。

(c)、如果正在下降趋势栏记录数字，新发生的回升过程达到了大约6点的幅度，则转到自然回升栏记录这些价格，此后每一天，只要该股票的价格高于自然回升栏内最后记录的价格，就继续在该栏记录。

(d)、如果正在自然回撤栏记录数据，新发生的回升过程达到了大约6点的幅度，则转到自然回升栏记录这些数据，此后每一天，只要该股票的价格高于自然回升栏内最后记录的价格，就继续在该栏记录。如果正在上升趋势栏记录价格，则只要新的价格高于上升趋势栏内最后记录的价格，就继续在上升趋势栏记录。

(e)、当你开始在自然回撤栏记录数据时，如果新的价格低于下降趋势栏内最后记录的数字，则应当将这个价格用红墨水记录在下降趋势栏。

(f)、与上述规则相同，当你开始在自然回升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

栏记录数据的时候，最新的价格高于上升趋势栏内最后记录的价格，则停止在自然回升栏的记录，将这个价格用黑墨水记录在上升趋势栏。

(g)、如果正在自然回撤栏记录数据，一个回升过程幅度达到了距离自然回撤栏内最新记录的数据大约 6 点——但是，这个价格并没有向上超过自然回升栏内最后记录的价格——就应当将这个价格记录在次级回升栏，此后始终在该栏记录，直到最新成交价格向上超越了自然回升栏内最后记录的数据。当后面这种情况发生时，就应当重新转到自然回升栏记录数据。

(h)、如果正在自然回升栏记录数据，一个回落过程达到了大约 6 点的幅度，但是回落行情所及的价格并不低于自然回撤栏中最后记录的数字——就应当将这个价格记录到次级回撤栏，此后始终在该栏记录，直到最新成交价低于自然回撤栏内最后记录的价格。当后面这种情况发生时，就应当重新转到自然回撤栏记录数据。

7. 同样原则也适用于记录组合价格——不过这里以 12 点作为基础，而在单个股票情况下以 6 点为准。

8. 一旦在自然回升栏或者自然回撤栏开始记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

录，则下降趋势栏或上升趋势栏中最后记录的价格立即成为关键点。在一段上冲行情或回落行情结束后，我们在相反的栏目中重新开始记录数据，此时，先前栏目中记录的极端价格就成为另一个关键点。

正是在上述两个关键点形成后，这些行情记录具有了极大价值，可以帮助你正确预期下一轮重大运动。这些关键点的下方标有两道红色或黑色墨水线，以吸引你的注意力。标注这些线的目的很明确，就是要将这些点始终放在你眼前，无论何时，只要最新成交价格位于在这些点附近，就应当十分谨慎地密切关注市场。你的决策取决于从此之后的价格记录。

9（a）、当你在下降趋势栏看到用红墨水记录的最后价格下方标注了黑色线时，你也许会在该点附近得到买进信号。

（b）、如果在自然回升栏看到某个价格下方标注了黑色线，那么当该股票在下一轮上冲过程中接近了该关键点价位时，正是发现市场到底是否足够坚挺、是否能够明确改变路线进入上升趋势的时机。

（c）、反之亦然。当你在上升趋势栏看到用黑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

墨水记录的最后价格下方标有红线时，或者当你在自然回撤栏看到最后价格下方标有红线时，同样的道理也适用，只是方向相反。

10（a）、设计这一整套方法的目的是让我们有能力看清楚，当某个股票首次出现自然回升或自然回撤现象后，其后续动作到底是否属于原趋势状态的应有表现方式。如果原先的市场运动将以明确的方式恢复，则不论上升、还是下降，市场都会穿越先前的关键点——对于单个股票来说，穿越的幅度应为 3 点，在组合价格的情况下，穿越幅度应为 6 点。

（b）、在上升趋势的情况下，如果该股票未能做到这一点，并且在一轮回落行情中，下跌到最新关键点（记录在上升趋势栏，数字下方标有红线）之下 3 点或更多，则可能表明该股票的上升趋势已经结束。

（c）、将上述原则应用到下降趋势，如果下降趋势将以明确的方式恢复，则在一轮自然回升行情结束后，新价格必须向下伸展到最新关键点（数字下方标有黑线）之下 3 点或更多，新价格将记录在下降趋势栏。

（d）、如果该股票未能做到这一点，并且在一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轮回升行情中，市场上升到最新关键点（记录在下降趋势栏，数字下方标有黑线）之上3点或更多，则可能表明该股票的下降趋势已经结束。

(e)、如果正在自然回升栏记录数据，但当前上冲行情在上升趋势栏最新关键点（其下方标有红线）之下、接近该关键点的价位中止，并且该股票从这一点开始向下回落3点或更多，则构成一个危险信号，表明该股票的上升趋势可能已经终结。

(f)、如果正在自然回撤栏记录数据，但当前回落行情在下降趋势栏最新关键点（其下方标有黑线）之上、接近该关键点的价位中止，并且该股票从这一点开始向上回升3点或更多，则构成一个危险信号，表明该股票的下降趋势可能已经完结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章　关于利弗莫尔市场要诀的图表和释义

图一

从4月2日开始，价格记录在自然回升栏。请参见规则说明6-B。在下降趋势栏内最后价格下画黑线。请参见规则说明4-C。

从4月28日开始，价格记录在自然回撤栏。请参见规则说明4-D。

图二

这些数字都是从前一页转录来的，目的是将关键点始终放在你面前。

从5月5日至5月21日，没有记录任何价格，因为在这期间既没有任何新价格低于自然回撤栏内最后价格，也没有任何回升行情高到值得记录的程度。

5月27日，伯利恒钢铁的价格用红色记录，因为这一价格低于下降趋势栏中前一个记录。请参见规则说明6-C。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6月2日，伯利恒钢铁在43的价位构成买进良机。请参见规则说明10－C和D。同一天，美国钢铁在$42\frac{1}{4}$的价格构成买进良机。请参见规则说明10－F。

6月10日，伯利恒钢铁的价格记录在次级回升栏。请参见规则说明6－E。

图三

6月20日，美国钢铁的价格记录在次级回升栏。请参见规则说明6－G。

6月24日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均用黑墨水记录在上升趋势栏。请参见规则说明5－A。

7月11日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在自然回撤栏。请参见规则说明6－A和4－A。

7月19日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均用黑色记录在上升趋势栏，因为它们的最新价均比该栏内最后记录的价格高。请参见规则说明4－B。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图四

8 月 12 日，美国钢铁的价格记录在次级回撤栏，因为其最新价没有低于先前在自然回撤栏记录的最后价格。同一天，伯利恒钢铁的最新价记录在自然回撤栏，因为其最新价低于先前在自然回撤栏记录的最后价格。

8 月 24 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在自然回升栏。请参见规则说明 6 - D。

8 月 29 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在次级回撤栏。请参见规则说明 6 - H。

图五

9 月 14 日，美国钢铁的价格记录在下降趋势栏。请参见规则说明 5 - B。同一天，伯利恒钢铁的最新价记录在自然回撤栏。之所以将该价格依然记录在自然回撤栏，是因为它没有达到比先前记录的带有红线标志的最后价格低 3 点的程度。9 月 20 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在自然回升栏。美国钢铁请参见规则说明 6 - C，伯利恒钢铁请参见规则说明 6 - D。

9 月 24 日，美国钢铁的价格用红墨水记录在下降趋势栏，这是该栏的新价格。

9月29日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记录在次级回升栏。请参见规则说明 6－G。

10月5日，美国钢铁的价格用黑墨水记录在上升趋势栏。请参见规则说明 5－A。

10月8日，伯利恒钢铁的价格用黑墨水记录在上升趋势栏。请参见规则说明 6－D。

图六

11月18日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在自然回撤栏。请参见规则说明 6－A。

图七

12月14日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在自然回升栏。请参见规则说明 6－D。

12月28日，伯利恒钢铁的价格用黑墨水记录在上升趋势栏。因为这个价格高于该栏内记录的最后价格。

1月4日，根据利弗莫尔方法，市场的下一轮趋势正被揭示出来。请参见规则说明 10－A 和 B。

1月12日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在次级回撤栏内。请参见规则说明 6－H。

图八

1月23日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在下降趋势栏。请参见规则说明 5－B。

1月31日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格记录在自然回升栏内。请参见规则说明 6－C 和 4－C。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图九

3月16日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在自然回撤栏。请参见规则说明6-B。

3月30日，美国钢铁的价格记录在下降趋势栏，因为该价格低于下降趋势栏内先前记录的最后一个价格。

3月31日，伯利恒钢铁的价格记录在下降趋势栏，因为该价格低于下降趋势栏内先前记录的最后一个价格。

4月15日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在自然回升栏。请参见规则说明6-C。

图十

5月17日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在自然回撤栏，下一天，5月18日，美国钢铁的价格记录在下降趋势栏。请参见规则说明6-D。再下一天，5月19日，伯利恒钢铁下降趋势栏内的数字下方画了一条红线，表示其最新价格和下降趋势栏内最后记录的价格相同。

5月25日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在次级回升栏。请参见规则说明6-C。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图十一

6月16日，伯利恒钢铁的价格记录在自然回撤栏。请参见规则说明6-B。

6月28日，美国钢铁的价格记录在自然回撤栏。请参见规则说明6-B。

6月29日，伯利恒钢铁的价格记录在下降趋势栏，因为该最新价低于下降趋势栏内最后记录的价格。

7月13日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在次级回升栏。请参见规则说明6-G。

图十二

7月21日，伯利恒钢铁的价格记录在上升趋势栏，下一天，7月22日，美国钢铁的价格记录在上升趋势栏。请参见规则说明5-A。

8月4日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格记录在自然回撤栏。请参见规则说明4-A。

8月23日，美国钢铁的价格记录在下降趋势栏，因为该最新价格低于下降趋势栏内先前记录的最后价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图十三

8月29日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在自然回升栏。请参见规则说明6－D。

9月2日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在上升趋势栏，因为它们的最新价格均高于上升趋势栏内先前记录的最后价格。

9月14日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在自然回撤栏。请参见规则说明6－A和4－A。

9月19日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在自然回升栏。请参见规则说明6－D和4－B。

9月28日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在次级回撤栏。请参见规则说明6－H。

10月6日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在次级回升栏。请参见规则说明6－G。

图十四

11月3日，美国钢铁的价格记录在次级回撤栏，因为该最新价格低于该栏内先前记录的最后价格。

11月9日，美国钢铁的自然回撤栏内填入了一个破折号，因为该最新价格和自然回撤栏内先前记录的最后价格相同。同一天，伯利恒钢铁的价格记录在自然回撤栏，因为该最新价格低于该栏内先前记录的最后价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图十五

11 月 24 日，美国钢铁的价格记录在下降趋势栏。请参见规则说明 6－E。下一天，11 月 25 日，伯利恒钢铁的价格记录在下降趋势栏。请参见规则说明 6－E。

12 月 7 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在自然回升栏。请参见规则说明 6－C。

图十六

1 月 9 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在自然回撤栏。请参见规则说明 6－B。

1 月 11 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在下降趋势栏，因为它们的最新价格均低于下降趋势栏内先前记录的最后价格。

2 月 7 日，伯利恒钢铁的价格记录在自然回升栏，这是第一次该股票上冲的幅度达到了要求的 6 点。下一天，美国钢铁和伯利恒钢铁、以及它们组成的组合价格一道，三者的最新价格均记录在自然回升栏，后者上冲的幅度已经达到了合适距离，因此可用于记录。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表 一

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
		65 1/2							57						122 3/4			
				48 1/2							43 1/4					91 3/4		
		62 [illegible]							65 7/8						128			
				48 1/4							50 1/8						98 3/8	
1938								56 7/8										
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格			
3月23				47								50 1/4					97 1/4	
24																		
25				44 3/4						46 3/4						91 1/2		
周六26				44						46						90		
28				43 5/8												89 5/8		
29				39 5/8						43						82 5/8		
30				39						42 1/8						81 1/8		
31				38						40						78		
4月1																		
周六2		43 [illegible]						46 3/8						89 7/8				
4																		
5																		
6																		
7																		
8																		
周六9		46 [illegible]						49 3/4						96 1/4				
11																		
12																		
13		47 [illegible]												97				
14		47 [illegible]												97 1/4				
周[illegible]		49						52						101				
18																		
19																		
20																		
21																		
22																		
周六2[illegible]																		
25																		
26																		
27																		
28					43													
29					42 3/8						45						87 3/8	
周六[illegible]																		
五月[illegible]					41 1/2						44 1/4						85 3/4	
3																		
4																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表 二

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
				38						40						78		
		49												101			85 3/4	
1938					41 1/2			52			44 1/4							
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格			
5月5																		
6																		
周六7																		
9																		
10																		
11																		
12																		
13																		
周六14																		
16																		
17																		
18																		
19																		
20																		
周六21																		
23											44 1/8						85 5/8	
24											43 1/2						85	
25					41 3/8						42 1/2						83 7/8	
26					40 1/8						40 1/2						80 5/8	
27					39 7/8					39 3/4							79 5/8	
周六28																		
31					39 1/4												79	
六月1																		
2																		
3																		
周六4																		
6																		
7																		
8																		
9																		
10							46 1/2											
周六11																		
13																		
14																		
15																		
16																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表 三

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
				38						40						78		
		49						52						101				
					$39\frac{1}{4}$					$39\frac{3}{4}$							79	
1938							$46\frac{1}{2}$											
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格			
六月 17																		
周六 18																		
20	$45\frac{3}{8}$						$48\frac{1}{4}$						$93\frac{5}{8}$					
21	$46\frac{1}{2}$						$49\frac{7}{8}$						$96\frac{3}{8}$					
22	$48\frac{1}{2}$						$50\frac{7}{8}$						$99\frac{3}{8}$					
23		$51\frac{1}{4}$						$53\frac{1}{4}$						$104\frac{1}{2}$				
24			$53\frac{3}{4}$						$55\frac{1}{8}$						$108\frac{7}{8}$			
周六 25			$54\frac{7}{8}$						$58\frac{1}{8}$						113			
27																		
28																		
29			$56\frac{7}{8}$						$60\frac{1}{8}$						117			
30			$58\frac{3}{8}$						$61\frac{5}{8}$						120			
七月 1			59												$120\frac{5}{8}$			
周六 2			$60\frac{7}{8}$						$62\frac{1}{2}$						$123\frac{3}{8}$			
5																		
6																		
7			$61\frac{3}{4}$												$124\frac{1}{4}$			
8																		
周六 9																		
11					$55\frac{5}{8}$						$56\frac{3}{4}$						$112\frac{3}{8}$	
12					$55\frac{1}{2}$												$112\frac{1}{4}$	
13																		
14																		
15																		
周六 16																		
18																		
19			$62\frac{3}{8}$						$63\frac{1}{8}$						$125\frac{1}{2}$			
20																		
21																		
22																		
周六 23																		
25			$63\frac{1}{4}$												$126\frac{3}{8}$			
26																		
27																		
28																		
29																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表 四

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
			61 3/4						62 1/2						124 1/4			
					55 1/2						56 3/4						112 1/4	
			63 1/4						63 1/8						126 3/8			
1938																		
日期																		
周六 七月30																		
八月1			美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格			
2																		
3																		
4																		
5																		
周六6																		
8																		
9																		
10																		
11																		
12						56 6/8					54 7/8						111 1/2	
周六13						56 1/2					54 5/8						111 1/8	
15																		
16																		
17																		
18																		
19																		
周六20																		
22																		
23																		
24		61 5/8						61 5/8						123				
25																		
26		61 1/8						61 1/2						123 3/8				
周六27																		
29						56 1/8						55					—	
30																		
31																		
九月1																		
2																		
周六3																		
6																		
7																		
8																		
9																		
周六10																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表 五

日期	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
			63 [illegible]						63 1/8						126 5/8			
					55 1/2						54 3/8			123 7/8			111 1/8	
								41 1/2										
		61 7/8																
1938						54 1/8						55						
日期		美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格				
9月12											53 5/8							
13					54 1/4						52 1/2						107 7/8	
14				52												104 1/2		
15																		
16																		
周六17																		
19																		
20		57 ?/8						58 1/4										
21		58												116 [illegible]				
22																		
23																		
周六24				51 7/8							52					103 7/8		
26				51 1/8							51 1/4					102 3/8		
27																		
28				50 7/8							51					101 7/8		
29	57 ?/8						57 3/4						114 7/8					
30		59 [illegible]						59 1/4						118 3/4				
周六1 十月1		60 [illegible]						60						120 1/4				
3		60 3/8						60 3/8						120 3/4				
4																		
5			62					62							124			
6			63					63							126			
7																		
周六8			64 1/4						64						128 1/4			
10																		
11																		
13			65 ?/8						65 ?/8						130 1/2			
14																		
周六15																		
17																		
18																		
19																		
20																		
21																		
周六22			65 1/4						67 1/2						133 3/8			
24			66												133 1/4			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表 六

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
1938			66						67 1/2						133 1/2			
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格			
十月 25			66 1/8						67 7/8						134			
26																		
27			66 1/2						68 7/8						135 3/8			
28																		
周六 29																		
31																		
十一月 1									69						135 1/2			
2																		
3									69 1/2						136			
4																		
周六 5																		
7			66 3/4						71 7/8						138 5/8			
9			69 1/2						75 3/8						144 7/8			
10			70						75 1/2						145 1/2			
周六 12			71 1/4						77 5/8						148 7/8			
14																		
15																		
16																		
17																		
18					65 1/8						71 7/8						137	
周六 19																		
21																		
22																		
23																		
25																		
周六 26					63 1/4						71 1/2						134 3/4	
28					61						68 3/4						129 3/4	
29																		
30																		
十二月 1																		
2																		
周六 3																		
5																		
6																		
7																		
8																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表 七

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
			71 1/4						77 5/8						148 7/8			
					61						68 3/4						129 3/4	
1938																		
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格			
十二月9																		
周六10																		
12																		
13																		
14		66 5/8						75 1/4						141 7/8				
15		67 1/8						76 3/8						143 1/2				
16																		
周六17																		
19																		
20																		
21																		
22																		
23																		
周六24																		
27																		
28		67 3/4							78					145 3/8				
29																		
30																		
周六31																		
1月3日																		
4		70							80						150			
5																		
6																		
周六7																		
9																		
10																		
11												73 3/4						
12						62 5/8						71 1/2						134 1/8
13																		
周六14																		
16																		
17																		
18																		
19																		
20																		
周六21						62						69 1/2						131 1/2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表 八

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
			71 1/2						77 5/8						148 7/8			
					61						68 3/4						129 3/4	
		70							80						150			
1939						62						69 1/2						131 1/2
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格			
一月23				57 7/8						63 3/4						121 5/8		
24				56 1/2						63 1/4						119 3/4		
25				55 5/8						63						118 5/8		
26				53 1/4						60 1/4						113 1/2		
27																		
周六28																		
30																		
31		59 1/2						68 1/2						128				
二月1																		
2		60												128 1/2				
3																		
周六4		60 3/8						69						129 5/8				
6								69 7/8						130 3/4				
7																		
8																		
9																		
10																		
周六11																		
14																		
15																		
16								70 3/4						131 5/8				
17		61 1/8						71 1/4						132 3/8				
周六18		61 1/4												132 1/2				
20																		
21																		
23																		
24		62 1/4						72 3/8						134 5/8				
周六25		63 3/4						74 3/4						138 1/2				
27																		
28		64 3/4						75						139 3/4				
三月1																		
2																		
3		64 3/8						75 1/2						140				
周六4								75 1/2						140 3/8				
6																		
7																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表 九

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
				53 1/4						60 1/4						113 1/2		
1939		64 7/[illegible]						75 1/2						140 3/8				
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格			
三月 8		65												140 1/2				
9		65 [illegible]						75 7/8						141 3/8				
10																		
周六 11																		
13																		
14																		
15																		
16					59 5/8						69 1/4						128 7/8	
17					56 3/4						66 3/4						123 1/2	
周六 18					54 3/4						65						119 3/4	
20																		
21																		
22					53 1/2						63 5/8						117 1/8	
23																		
24																		
周六 25																		
27																		
28																		
29																		
30				52 1/8							62						114 1/8	
31				49 7/8						58 3/4						108 5/8		
四月 周六 1																		
3																		
4				48 1/4						57 5/8						105 7/8		
5																		
6				47 1/4						55 1/2						102 3/4		
周六 8				44 7/8						52 1/2						97 3/8		
10																		
11				44 3/8						51 5/8						96		
12																		
13																		
14																		
周六 15		50						58 1/2						108 1/2				
17																		
18																		
19																		

图表 十

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
				44 3/8						51 5/8						96		
1939		50						58 1/2						108 1/2				
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格			
四月 20																		
21																		
周六 22																		
24																		
25																		
26																		
27																		
28																		
周六 29																		
五月 1																		
2																		
3																		
4																		
5																		
周六 6																		
8																		
9																		
10																		
11																		
12																		
周六 13																		
15																		
16																		
17					44 3/8						52						96 5/8	
18				43 1/4												95 1/4		
19																94 7/8		
周六 20																		
22																		
23																		
24																		
25	48 3/4						57 3/4						106 1/2					
26	49						58						107					
周六 27	49 3/8							—					107 7/8					
28		50 1/4						59 3/8						109 5/8				
29		50 3/8						60						110 7/8				
六月 1																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表 十一

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
				44 3/8						51 5/8						96		
		50						58 1/2						108 1/2				
				43 1/4						—						94 7/8		
1939		50 7/8						60						110 7/8				
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格			
六月 2																		
周六 3																		
5																		
6																		
7																		
8																		
9																		
周六 10																		
12																		
13																		
14																		
15																		
16											54							
周六 17																		
19																		
20																		
21																		
22																		
23																		
周六 24																		
26																		
27																		
28					45						52 1/2						97 1/2	
29					43 3/4					51						94 3/4		
30					43 5/8					50 1/4						93 7/8		
周六 七月 1																		
3																		
5																		
6																		
7																		
周六 8																		
10																		
11																		
12																		
13	48 1/4						57 1/4						105 1/2					
14																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表 十二

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
				43 1/4						51 3/8						94 7/8		
		50 7/8						60						110 7/8				
					43 5/8					50 1/4						93 7/8		
1939	48 1/4						57 1/4						105 1/2					
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格			
周六 七月 15																		
17	50 3/4							60 3/8						111 1/8				
18		51 7/8						62						113 7/8				
19																		
20																		
21		52 1/2							63					115 1/2				
周六 22									65						119 1/8			
24																		
25									65 3/4						120 1/8			
26																		
27																		
28																		
周六 29																		
31																		
八月 1																		
2																		
3																		
4					49 1/2						59 1/2						109	
周六 5																		
7					49 1/4												108 3/4	
8																		
9											59						108 1/4	
10					47 3/4						58						105 3/4	
11					47												105	
周六 12																		
14																		
15																		
16																		
17					46 1/2												104 1/2	
18					45						55 1/8						100 1/8	
周六 19																		
21					43 3/8						53 3/8						96 3/4	
22																		
23				42 5/8													96	
24				41 5/8							51 7/8					93 1/2		
25																		

图表 十三

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
				43 1/4						50 1/4						93 7/8		
			55 1/8						65 3/4						120 7/8			
1939				41 5/8							51 7/8					93 1/2		
日期	美国钢铁							伯利恒钢铁						组合价格				
周六 八月26																		
28																		
29		48						60 1/2						108 1/2				
30																		
31																		
九月1		52						65 1/2						117 1/2				
周六2			55 1/4						70 3/8						125 5/8			
5			66 7/8						85 1/2						152 3/8			
6																		
7																		
8			69 7/8						87						156 3/4			
周六9			70						88 1/4						158 1/4			
11			78 3/8						100						178 5/8			
12			82 1/4												182 1/4			
13																		
14					76 3/8						91 1/4						168 1/8	
15																		
周六16					75 1/2						88 3/8			154 1/8			163 7/8	
18					70 1/4						83 3/4						154 1/4	
19		79						92 3/8										
20		80 5/8						95 5/8										
21																		
22																		
周六23																		
25																		
26																		
27																		
28						75 1/8						89						164 1/8
29						73 1/2						86 3/4						160 1/4
周六30																		
十月2																		
3																		
4						73						86 1/4						159 1/4
5																		
6	78 1/2						92 3/4						171 1/4					
周六7																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表 十四

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
			82 2/4						100						182 3/4			
					70 1/2						83 3/4						154 1/4	
		80 5/8						95 5/8						176 1/4				
						73						86 1/4						159 1/4
1939	78 1/2						92 3/4						171 1/4					
日期			美国钢铁							伯利恒钢铁					组合价格			
十月9																		
10																		
11																		
13																		
周六14																		
16																		
17	78 7/8						93 7/8						172 3/4					
18	79 1/4												173 1/2					
19																		
20																		
周六21																		
23																		
24																		
25																		
26																		
27																		
周六28																		
30																		
31																		
十一月1																		
2																		
3						72 1/2												
周六4																		
6																		
8					72 1/8						86 1/8					158 1/4		
9					——					83 1/4					153 3/4			
10					68 3/4					81 3/4					150 1/2			
13																		
14																		
15																		
16																		
17																		
周六18																		
20																		
21																		
22																		

图表 十五

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
			82 2/4						100						182 3/4			
					70 1/2						83 3/4						154 1/4	
		80 5/8						95 5/8						176 1/4				
					68 3/4												150 1/2	
1939											81 3/4							
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格			
十一月 24				66 7/8							81					147 7/8		
周六 25										80 3/4						147 5/8		
27																		
28																		
29				65 7/8						78 1/8						144		
30				63 5/8						77						140 5/8		
十二月 1																		
周六 2																78		
4																		
5																		
6																		
7		69 1/2						84						153 3/4				
8																		
周六 9																		
11																		
12																		
13																		
14								84 7/8						154 5/8				
15																		
周六 16																		
18																		
19																		
20																		
21																		
22																		
周六 23																		
26																		
27																		
28																		
29																		
周六 30																		
1940 一月 2																		
3																		
4																		
5																		
周六 6																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表 十六

	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级回升	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
				63 5/8						77						140 5/8		
1940		69 3/4						84 7/8						154 5/8				
			美国钢铁						伯利恒钢铁						组合价格			
一月																		
9					64 1/4						78 1/2						142 3/4	
10					63 3/4												142 1/4	
11				62						76 1/2						138 1/2		
12				60 1/8						74 1/8						134 1/4		
周六 13				59 5/8						73 1/2						133 1/8		
15				57 1/2						72						129 1/2		
16																		
17																		
18				56 7/8						71 1/2						128 3/8		
19										71						127 7/8		
周六 20																		
22				55 7/8						70 1/8						126		
23																		
24																		
25																		
26																		
周六 27																		
29																		
30																		
31																		
二月 1																		
2																		
周六 3																		
5																		
6																		
7								76 3/8										
8		61						78						139				
9		61 3/4						79 1/2						141 1/4				
周六 10																		
13																		
14											45							
15																		
16					56 1/8						44 1/4							
周六 17																		
19																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附：杰西·利弗莫尔其人

杰西·利弗莫尔于1940年自杀身亡，时光匆匆，迄今已经超过1/2世纪，然而，在人称“华尔街”的这片高楼林立、金尘滚滚的人造峡谷里，不论在前台的股票交易室，还是在后台的清算室，杰西·利弗莫尔的大名都时常在人们言谈中“复活”。

这是相当合情合理的。在股票市场历史上形形色色的名人当中，杰西·劳雷斯顿·利弗莫尔独一无二，唯有这位大炒家四起四落，每次都聚敛了巨额财富，每次又都“千金复来还散尽”，统统赔出去——每一次金额都达数百万美元之巨。每当利弗莫尔重陷破产困境时，那些“铁石心肠”的债主（主要是那些保守、冷酷的家伙——股票经纪人）就会毫不犹豫地放他一马，让他有机会东山再起。这种事情在华尔街这种地方实在令人大感意外，因此，他那过山车般的往事也就更加带有了几分“华尔街奇迹”的色彩。

按照老掉牙的说法，利弗莫尔的债主之所以免

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除他的债务，原因倒也简单，如果失去利弗莫尔频繁交易所带来的佣金收入，他们的损失更大。实际上，利弗莫尔确实拥有响当当的名头，那些股票经纪人和交易商不约而同地坚信，他就是那种天才，只要给他一小笔银行贷款、一架股市报价机和一台电话，就能捞回那失去的百万美元。

杰西·利弗莫尔拥有的绝对不只是名声而已。他天赋异禀，并把这份稀有的才华不遗余力、百折不挠地倾注在一个目标上——激动人心的投机事业(即从价格变动中获利)。

为了理解利弗莫尔如何对这一行深深入迷，迷得每一个毛孔都渴望从行情波动中挣钱发财，我们要从他的少年时代说起。

杰西生于1877年，地点是马萨诸塞州的南艾肯顿。他的父亲是一位普通的贫穷泥腿子，当小杰西还年幼时，就已经痛恨面朝黄土背朝天的辛苦和满手老茧的劳累。他们家勉强挣扎在贫困的边缘，小杰西饱受折磨，于是梦想着有朝一日赢得富贵——还要成名。首先，他渴望从日复一日的平庸生活的泥沼中挣扎出来。他立志要成为一个大人物。

为了成就自己的雄心壮志，这位乡下男孩（那时他十五岁）离家出走，来到波士顿，终于在波士

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顿的潘·韦伯证券公司的交易大厅当上了抄写行情的小伙计。为了挣到每星期几美元的酬劳，他勤勤恳恳地在一块黑板上终日抄写不停变动的股票、债券和商品价格。

起初，这些跳动的价格数字在杰西眼里并没有多大的意义，但是当他渐渐认识到，每当某种价格变化后总有人挣到钱，预测行情变化的念头便牢牢地攫住了他的全部身心，一发而不可收拾。用不着太久，他就把理论付诸实践了。在午餐休息的空档里，他开始在当地的对赌商号（这种投机商号让人们对股票和商品价格上涨或下跌下赌注，但是实际上并不把客户的交易指令发送到场内真正买进或者卖出，而是和客户对赌）里转悠。很快，他就发现自己往往凭借快进快出的抢帽子手法挣到几块钱，但是常常也因为小小的亏损而赔个精光。

有一天，杰西的上司教训他，让他离那些“吃人不吐骨头的魔窟”远点，不然就走人。杰西选择了“不然就走人”，很快就被炒了鱿鱼。他一生中的第一份工作——也是最后一份工作——就这样黄了。在随后的48年中，利弗莫尔始终像一匹孤独的狼一样独立运作，单枪匹马地追求自己的伟大成就。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就在杰西被解雇后不久，他在波士顿的对赌商号里干得一帆风顺，以至于波士顿城的所有对赌商号纷纷禁止他入场。因此，他离开了波士顿。他把对赌场老板们伤得实在不轻，于是他们给他起了一个绰号——“神奇小子”。就在世纪之交的数年后，杰西·利弗莫尔（当时已有二十岁出头了）对自己说，现在是“大干一场的时候”了。他悄悄搬到了纽约城，准备好他的第一次出猎，打算大赚一票。此时正是1906年的春天，利弗莫尔根据波士顿·劳森给他的内幕消息，卖空联合太平洋股票。

当年的利弗莫尔先生个子高挑，身材瘦削，长着一头金发——神气威严，活像大学校长。当联合太平洋股票的价格无情地开始上涨时，他那双冷如冰霜的眼睛眨也不眨——但是，他的财务状况却受到了极大的压力。显然，给他内幕消息的人虽然出自一番好意，但这消息本身似乎正在变味，利弗莫尔尝到了轻信的苦果，被套牢了，不过他带着一股出奇的天真劲儿，坚韧地忍耐着。

利弗莫尔运气不错，纯粹凭着一个奇迹，交易结果很漂亮。这是他生平第一次从事大手笔投机买卖。1906年4月，旧金山大地震爆发，整个世界为之震骇。市场崩盘，惨不忍睹。大地震两天之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，利弗莫尔补回了他的空头头寸，获利超过25万美元。

虽然这次根据内幕消息进行的交易开头像一场灾难，最后好歹以喜剧收场，但是已经给利弗莫尔带来了第一个重要教训："决不可凭内幕消息行事。"这次经历还教导他，一定要找出更合理的方法来操持这种冒险的行当。于是，他着手尝试建立某种交易体系，一种属于思想者的股票市场体系。

在后来的几十年中，杰西·利弗莫尔不停地磨砺他的市场工具，致力于建立精确的价格分析方法，作为预测价格变动的基础。他持续不懈地努力，既从自己的错误中学习，也从其他大炒家的错误中汲取教训。

1939年，他终于愿意和他的同行们分享自己的秘诀，从而有了《股票大作手操盘术》的问世。"吃一堑，长一智"，将自己的经验教训化为智慧并善加运用，这是人类最有效的自我改进之途。杰西·利弗莫尔完全清楚这一点，他也同样完全清楚，学习或学习的能力，和知识并不是一回事。在几近五十个春秋里，他数十年如一日，始终不懈地从股票市场活动中汲取养分。他凭借自己敏锐的头脑不断地加工提炼这些素材，而如果拥有这样的头脑，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任何一位交易员都会谢天谢地、倍感骄傲的。以冒险为生的投机客们到底是否一定能够通过阅读他的书、通过将杰西·利弗莫尔的经验之谈应用于今天的市场来博得利润，当然是一个可以争论的问题。但是，他的每一位读者都将受到他的智慧的启迪，受到他那些睿智的“准则”的启迪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票大作手操盘术——名家的传奇之作

本书是美国投资领域的经典著作，首次出版于1940年。杰西·利弗莫尔是一位华尔街传奇人物，本书详细讲解了他所身体力行的交易技巧和方法。正因为他是一位数十年征战于证券市场的实践者，写的又完全是自己的实践经验和教训，既讲解了他的实用理论，又介绍了具体做法，因此，本书具有完全不同于理论书籍的独特价值。投资是一门艺术，最好有师傅手把手地领我们入门。虽然我们已经无缘得到这位投机大师的言传身教，但是毫无疑问，本书是利弗莫尔传道授业的肺腑之言，好好读一读，领会其中新意，仅次于受他本人耳提面命。



ISBN 7-80147-904-1/F·902
定价：20.00元